



Luận án tiền điện tử cho năm 2022

**Các xu hướng chính, con người, công ty và
dự án cần theo dõi trên toàn cảnh tiền
điện tử, với các dự đoán cho năm 2022**

Chào mừng

Hohoho.

Tôi sẽ giữ phần ngắn gọn này, vì phần còn lại của báo cáo này thì không.

Các **Luận văn** bắt đầu như một chủ đề tweet bốn năm trước vào ngày đầu năm mới. Cùng với phần còn lại của ngành công nghiệp tiền điện tử, báo cáo đã bùng nổ về quy mô và độ phức tạp mỗi năm kể từ đó. Tôi viết nó cho nhóm của chúng tôi - để làm nổi bật công việc tuyệt vời mà họ đã làm trong suốt năm và để tổng hợp sự hỗn loạn về tiền điện tử cho bất kỳ tuyển dụng mới nào. Tôi viết nó cho chính mình - để tổ chức tâm trí khi của tôi và tạo ra một mô hình tinh thần cho tiền điện tử và một chỉ số về các nghiên cứu tốt nhất hiện có.

Và, tất nhiên, tôi viết cho bạn. Cho dù bạn là người mới làm quen với tiền điện tử hay một người kỳ cựu trong nhiều chu kỳ, tôi cố gắng cung cấp một khóa học tiền điện tử cấp 201 miễn phí, toàn diện với phần giới thiệu và liên kết 101 cấp như một món quà kỳ nghỉ hàng năm cho những người sẽ thấy nó hữu ích.

Đổi lại, bạn sẽ hét vào mặt tôi vì lỗi chính tả (cảm ơn!), Tóm tắt sai các đồng tiền yêu thích của bạn (hãy tiếp thị tốt hơn!), Bỏ qua tài sản số 246 theo vốn hóa thị trường (tôi không phải là người bán khống!), Và sao chép ý tưởng của người khác trong suốt quá khứ (nghệ sĩ giỏi sao chép, nghệ sĩ vĩ đại ăn cắp).

Một vài tuyên bố từ chối trách nhiệm trước khi bạn đi sâu vào:

1. Alpha trong báo cáo này là miễn phí và nhiều người đã thu thập thông tin chi tiết từ các báo cáo trước đây đã giúp họ kiếm tiền, nhưng không có gì ở đây là lời khuyên đầu tư. Hãy là một người trưởng thành.
2. Tôi đứng trên vai của những người khổng lồ. Trong một số chương nhất định, tôi mượn miễn phí từ các tác giả khác, những người đã cung cấp những hiểu biết đáng kinh ngạc về một chủ đề nhất định. [Nic Carter](#) và [Lyn Alden](#) trong phần bitcoin. [Punk6529](#) và [Ben Yu](#) trong phần NFT. [Watkins](#) và [Wilson](#) và [Thợ nề](#) và [Roberto](#) et al trong phần DeFi, ETH & Friends, và DAO. [Balaji](#) và [Chris Dixon](#) trong suốt. Bằng cách đọc tiếp, bạn chấp nhận các điều khoản dịch vụ của tôi, bao gồm điều khoản rằng bất kỳ hành vi đạo văn vô tình nào của các tác giả được trích dẫn ở trên là không cố ý và sẽ được sửa chữa sau khi đăng thực tế. (Bạn muốn một báo cáo miễn phí hay bạn muốn các tiêu chuẩn cấp MLA và sự nhầm lẫn đi kèm với việc trích dẫn đầu óc?)
3. Con thú này đã khiến tôi mất ~ 250 giờ để viết (8-10% băng thông hàng năm của tôi). Mỗi năm, tôi bí mật cảm ơn nó flop để giải thoát cho tôi khỏi sự cám dỗ của việc viết một cuốn khác. Nếu bạn thích bản báo cáo, bạn có thể cảm ơn nhóm Messari đã điều hành công việc kinh doanh khi tôi vắng mặt vào tháng trước. Họ chấp nhận lời cảm ơn dưới dạng [người theo dõi](#) và [Đăng ký chuyên nghiệp](#). Tôi chấp nhận lời cảm ơn dưới dạng 5-6 con số [Doanh nghiệp](#) đăng ký và [Hub](#) các thành viên.



4. Tài sản riêng của tôi được thảo luận trong báo cáo này. Các khoản nắm giữ cốt lõi của tôi được tiết lộ ở cuối Chương 1 (cùng với phần còn lại của nhóm Messari) và bất kỳ khoản đầu tư thiên thần hoặc thanh khoản nào mà tôi đã thực hiện cho đến nay đều được đánh dấu hoa thị. Không có xung đột, không có lợi ích.

Báo cáo này giới thiệu một năm hoành tráng cho tiền điện tử và cho Messari. Vào năm 2021, chúng tôi đã tăng quy mô đội ngũ của mình lên ~ 4x và doanh thu ~ 8x. Chúng tôi [nâng cao một loạt](#) A và tung ra một kẻ giết người [sản phẩm mới](#) hàng quý - Intel trong Q1, Trung tâm phân tích của chúng tôi trong Q2, Mainnet vào Q3 và một số công cụ mới cho DAO mà chúng tôi sẽ ra mắt vào tuần tới. Năm sau sẽ còn lớn hơn nữa.

Chúng tôi đang tuyển dụng. Rất nhiều. Và chúng tôi trả 10.000 đô la cho mỗi giới thiệu kỹ sư nếu bạn biết bất kỳ người nào tốt (hoặc chính bạn là người).

Chúng tôi cũng đang làm điều gì đó thú vị trong năm nay và bán đấu giá một loạt [NFT liên quan đến luận án](#) cho từ thiện. Bộ sưu tập "anh hùng" của chúng tôi bao gồm các tác phẩm nghệ thuật cho những người hàng đầu xem trong năm nay. Họ sẽ nhận được một ấn bản nghệ thuật cá nhân đặc biệt để làm kỷ niệm, nhưng phần còn lại là 1/1 NFT mà chúng tôi đang bán đấu giá thông qua đối tác OpenSea. (NFT của Ủy viên Peirce trông đặc biệt hiếm.) Chúng tôi cũng có một loạt chiến binh trong bộ sưu tập là lửa thuần túy. Nhờ vào [Jaen](#) cho cảm hứng làm việc và cảm hứng. Đây là một cuộc chạy thử nghiệm NFT đối với chúng tôi và chúng tôi sẽ có nhiều hơn nữa. Bạn có thể muốn mua hàng năm [Đăng ký chuyên nghiệp](#) để theo kịp sự phát triển của năm 2022. Chỉ nói.

Như mọi khi, tôi rất khiêm tốn, bạn sẽ cân nhắc việc đọc báo cáo này và đánh giá cao ... ôi tôi đang đùa ai vậy, báo cáo này thật đáng kinh ngạc, và giống như Kanye [tại một trong những buổi hòa nhạc của anh ấy](#), Tôi ghen tị khi bạn được đọc nó với đôi mắt tươi tắn.

* Bởi vì tôi thực sự phát ngán khi nhìn vào nó.

Những ngày lễ vui vẻ, prosperous año y felicidad, và như mọi khi, hãy đội mũ bảo hiểm.

-[TBI](#)

* *Đùa. Kínda.*



0,1 Tại sao chúng tôi ở đây



(Đây là [viết trong năm phút](#) và nó tốt hơn báo cáo này, đó là lý do tại sao tôi tự nhận xét.)



Mục lục

1. 10 bài tường thuật & chủ đề đầu tư hàng đầu

1. Sự sụp đổ trong lòng tin của tổ chức
2. Crypto / Web3 là bất khả xâm phạm
3. Cầu và Nifties và DAO
4. Tách mặt mã
5. Vốn (Liên doanh) Vĩnh viễn: Vào, Lên và Xuống, Không bao giờ Thoát
6. Chúng ta có thể bay cao đến mức nào
7. Sống sót qua mùa đông
8. Tùy chọn công khai: Coinbase mở Floodgates
9. Sao chép-Giao dịch: WAGMI
10. Sao chép-giao dịch: Chúng tôi thích tiền xu

2. 10 người để xem

1. WAGMI
2. The Big Guys: Samani, CMS, Su Zhu
3. Emilie Choi, Coinbase
4. Devin Finzer, OpenSea
5. Dan Robinson & Dave White, Paradigm
6. Jeff Zirlin "Jiho", Axie Infinity
7. Jay Graber, BlueSky & Tess Rinearson, Twitter
8. Kristin Smith, Hiệp hội Blockchain & Katie Haun, a16z
9. Ủy viên Hester Peirce, SEC
10. Do Kwon, Terraform Labs
11. Đề cập danh dự

3. 10 suy nghĩ hàng đầu về Bitcoin

1. Vui lòng kiểm tra Peter Schiff
2. The King Stay the King: No Flippenings
3. Khu bảo tồn Multichain
4. "Quà tặng" của Bitcoin ETF
5. Sự sụp đổ vĩ đại của Trung Quốc (Ngành công nghiệp Bitcoin)
6. Bitcoin là yếu tố kích thích năng lượng sạch
7. Proof-of-Stake hoạt động vì Proof-of-Work đã hoạt động
8. Bằng chứng về Công việc & Quyền của Người thiểu số
9. Lộ trình Bitcoin
10. Sét đánh El Salvador

7

số 8

9

10

11

12

13

15

16

17

19

22

23

24

25

25

26

27

27

29

31

32

33

34

35

36

38

39

40

42

47

47

48

49

4. Chính sách tiền điện tử của Mỹ

1. Chiến trường Hoa Kỳ 52
2. Rủi ro thực sự & Tự điều chỉnh 53
3. Sự thống trị của FSOC & SEC 55
4. Liên minh tiền điện tử 56
5. Cú nhảy theo quy định 57
6. Đồng Euro tiền điện tử và Rủi ro Hệ thống 58
7. Tích hợp ngân hàng tiền điện tử thông minh 59
8. Tiền điện tử không tốt cho (Xấu) 60
9. Thực thi thuế so với các sản phẩm thuế 61
10. Kính gửi Gary Gensler: Bạn có phải là gian lận một phần hay hoàn toàn gian lận 62
11. Ripple so với SEC so với Safe Harbors 67
12. Cuộc chiến vì quyền riêng tư 69
13. Kết hợp các DAO 69
14. Hội đồng Web3 Hoa Kỳ 70
15. Trận chiến địa phương & Metaverse 72
16. Không có gì Punk hơn Trận chiến dành cho tiền điện tử Mỹ 72

5. Cơ sở hạ tầng thị trường

1. Các ETF Bitcoin tương lai là các mảnh Sh * t được Nhà nước tài trợ 75
2. Goldman Gary và Reg M Redemption 76
3. Dự trữ cho vay 79
4. CeFi so với TradFi 80
5. CEX Ed 81
6. Chứng khoán tiền điện tử (và ILO) 82
7. Chủ túi (và Thợ đóng gói) 83
8. Coinlist: Nền tảng phát hành mã thông báo toàn cầu (Ngoại trừ ở Hoa Kỳ và Triều Tiên) 83
9. RegTech 85
10. Đổi mới thanh toán 86
11. Trường hợp an ninh quốc gia về đô la tiền điện tử 87
12. DCEP 88
13. Fedcoins & Western CFDCs 89
14. USDC & Anh Jeremy 89
15. Khi Paxos gặp Novi 90

51

74



6. Hệ thống ống nước NFT & Web 3

1. NFTs: Hàng hóa kỹ thuật số trên sổ cái toàn cầu
2. Bức tranh Mona Lisa JPEG trị giá 69 triệu đô la
3. PFPs: Punks vs. Apes
4. Mã thông báo của người hâm mộ
5. Axie Infinity & Cuộc cách mạng Play-to-Earn
6. Đã đăng tải: NFT có thể dùng một lần
7. Tài chính hóa NFT
8. OpenSea & Friends
9. Cryptoverse
10. Tôi nói Metaverse, Không phải Meta
11. Thông tin xác thực không đáng tin cậy
12. Không gian tên & Chia sẻ dữ liệu
13. Xổ số DeSo
14. Web phân cấp vật lý (vĩnh viễn)
15. Chia tỷ lệ mạng vật lý

7. DeFi 2.0

1. Cầu USDT
2. DAI so với UST
3. Thời kỳ Phục hưng của các Stablecoin thuật toán
4. Sự xuất hiện của các stablecoin không được chốt
5. Worldcoin's Steely Gaze
6. Uniswap v3 so với Thế giới
7. Perp so với dydx
8. Alchemix của DeFinance
9. Luận văn ứng dụng chất béo
10. Quỹ mã hóa & Hợp tác lập chỉ mục
11. Tính cách tách biệt của DeFi
12. Sự bùng nổ của CeDeFi
13. Quản trị Snafus
14. Security & The Dark Forest
15. Mở khóa tăng giá & FDV

91

- 92
- 94
- 96
- 99
- 101
- 103
- 105
- 106
- 107
- 109
- 110
- 110
- 111
- 112
- 113

8. ETH, lớp và cầu

1. Báo cáo thu nhập quý 3 của ETH
2. 1559: Thợ mỏ và MEvers
3. Hợp nhất & Cổ phần lỏng
4. Sang EVM hoặc Non-EVM
5. Định giá Tương đối Lớp 1
6. Mùa hè Solana không bao giờ kết thúc
7. Phát hành chậm và ổn định của Polkadot
8. Chọn tham gia Cosmos & IBC
9. Terraforming La Luna
10. Phần còn lại tốt nhất (của L1)
11. Đa giác Flippens ETH
12. Họ lạc quan
13. Quy mô không-tri thức
14. Xây cho tôi một cây cầu
15. Kết thúc tất cả

134

- 135
- 136
- 137
- 138
- 139
- 139
- 140
- 141
- 141
- 142
- 143
- 146
- 147
- 147
- 148

115

- 116
- 117
- 118
- 120
- 122
- 122
- 124
- 124
- 126
- 128
- 129
- 130
- 131
- 131
- 132

9. DAO của các DAO

1. Công cụ kích hoạt: Ví & Staking
2. Down the Rabbithole: Học tập & Kiếm tiền
3. Làm việc trong Web3
4. Cấu trúc phân cấp, vỏ và các sinh vật chất lỏng
5. Quản lý Kho bạc DAO
6. Quan hệ nhà đầu tư của DAO
7. Messari: Ràng buộc tất cả lại với nhau
8. Khung pháp lý cho DAOS
9. Các nhà phân bổ vốn mới
10. Người quản lý thông tin mới

149

- 150
- 151
- 152
- 152
- 154
- 156
- 158
- 158
- 159
- 160

10. TIỀN THƯỞNG: Bất cứ điều gì tôi muốn

1. Tại sao bạn phải viết
2. Không có bò thiêng
3. Chế độ ẩn kiêng thông tin của tôi
4. Mẹo & Thủ thuật Năng suất
5. Lời khuyên cuộc sống

161

- 162
- 163
- 163
- 163
- 164



10 bài tường thuật & chủ đề đầu tư hàng đầu

1. Sự sụp đổ trong lòng tin của tổ chức	số 8
2. Crypto / Web3 là bất khả xâm phạm	9
3. Cầu và Nifties và DAO	10
4. Tách mật mã	11
5. Vốn (Liên doanh) Vĩnh viễn: Vào, Lên và Xuống, Không bao giờ Thoát	12
6. Chúng ta có thể bay cao đến mức nào	13
7. Sống sót qua mùa đông	15
8. Tùy chọn công khai: Coinbase mở Floodgates	16
9. Sao chép-Giao dịch: WAGMI	17
10. Sao chép-giao dịch: Chúng tôi thích tiền xu	19

1. Sự sụp đổ trong lòng tin của tổ chức

Tại sao bạn đọc cái này?

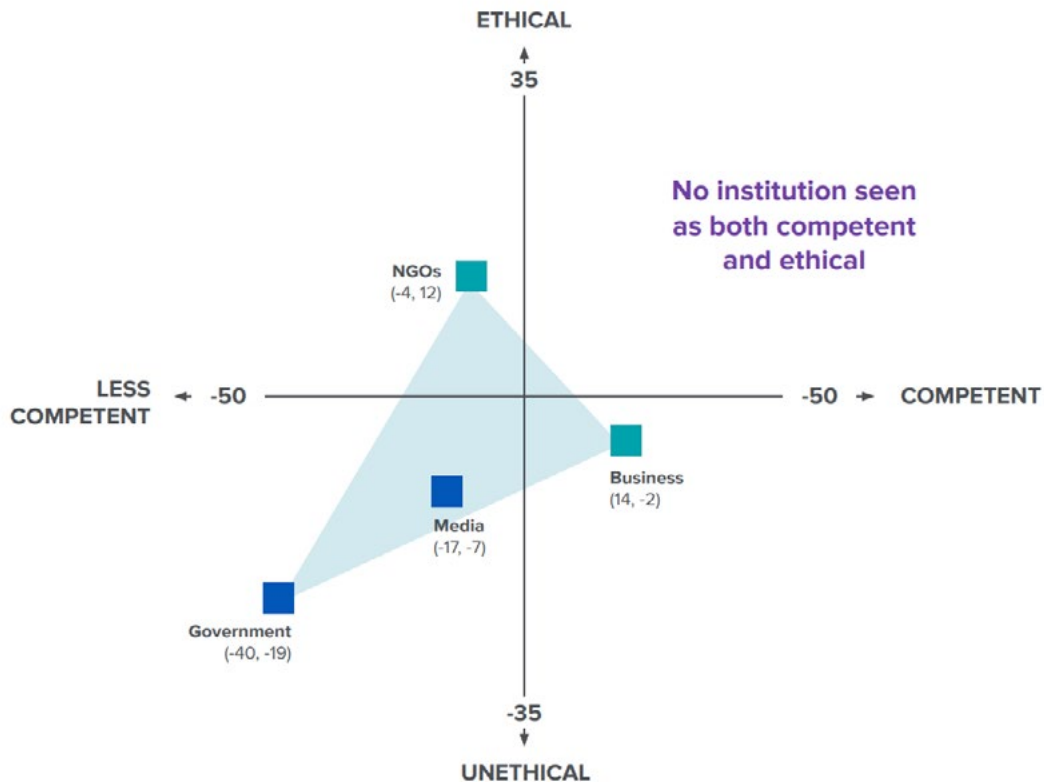
Có lẽ bạn nằm trong số gần một nửa của [Các nhà đầu tư Millennials và Gen X](#) người đã nói rằng sẽ "có một phép màu" để nghỉ hưu. Bạn đang lo lắng về [nợ công tăng vọt](#), [lạm phát không quá nhất thời](#) và điều gì sẽ xảy ra khi cuối cùng chúng ta trải qua một [tăng lãi suất](#). Đối với bạn, tiền điện tử là một chiếc phao cứu sinh.

Có thể bạn là một trong 70% người Mỹ [không chấp thuận Quốc hội](#) và không còn tin tưởng các nhà hoạch định chính sách làm điều đúng đắn mà họ [chỉ tiêu một cách thiếu thận trọng](#) và [giao dịch nội gián với sự trừng phạt](#). Bạn đang tìm kiếm một giải pháp thay thế cho các nhà quy hoạch trung tâm ở DC và Bắc Kinh. Đối với bạn, tiền điện tử là một lá phiếu rút lui.

Có thể bạn là một người theo chủ nghĩa dân túy - từ cánh hữu hay cánh tả - sôi sục khi biết Phố Wall không phải đối mặt với hậu quả nào khi thúc đẩy cuộc khủng hoảng tài chính vừa qua và có xu hướng thu lợi từ các chính sách liên bang trừng phạt khách hàng của họ. Hoặc bạn đang lo lắng về quyền lực độc quyền, kiểm duyệt và kiểm soát của Big Tech đối với dữ liệu cá nhân của bạn. Đối với bạn, tiền điện tử là một cú hích của họ.

Hình ảnh này có thể gây tiếng vang:

Dimensions of trust
(Competence score, net ethical score)



(Nguồn: [a16c: Làm thế nào để giành chiến thắng trong tương lai](#))

Tất nhiên, bạn có thể tham gia vào tiền điện tử để kiếm tiền nhanh, meme và jpegs. Điều đó thật tuyệt.

Cho dù bạn ở đây với tư cách là một nhà truyền giáo hay một lính đánh thuê, bạn sẽ thấy rằng một trong những lực lượng thống nhất chính đằng sau phong trào này là niềm tin rằng các công nghệ phi tập trung với các khuyến khích tài chính được nhúng (một cách viết tắt của Web3) mang lại lợi nhuận hấp dẫn, thường là, thay thế cho các tổ chức di sản đang suy tàn của chúng tôi.

Điều đó đưa tôi đến dự đoán đầu tiên của tôi cho năm 2022: mọi thứ sẽ trở nên tồi tệ hơn trước khi chúng trở nên tốt hơn trong thế giới "thực". Lạm phát sẽ duy trì trên 5% trong suốt năm 2022 (độ tin cậy 70%), trong khi việc tăng lãi suất vào cuối năm làm đình trệ động lực của thị trường chứng khoán và làm tổn hại đến các cổ phiếu tăng trưởng (60% độ tin cậy S&P giảm vào năm tới). Điều đó sẽ tốt cho tiền điện tử trong ngắn hạn, nhưng rủi ro trong trung hạn, vì ngày càng nhiều công ty tiền điện tử và người dùng của họ nhận được sự kiểm duyệt và kiểm duyệt từ các nền tảng ngân hàng và công nghệ phương Tây tăng tốc trong bối cảnh chính quyền Biden đàn áp tiền điện tử.

2. Crypto / Web3 là bất khả xâm phạm

Đó là một trong những dự đoán giảm giá duy nhất trong báo cáo này. Tiền điện tử, hay "Web3" thịnh hành gần đây, là một lực lượng không thể ngăn cản trong dài hạn.

Chris Dixon [gọi nó](#) "Internet thuộc sở hữu của người xây dựng và người dùng, được điều phối bằng các mã thông báo." Eshita mô tả sự phát triển của Web1 -> Web2 -> Web3 là [Chỉ đọc -> Đọc-Viết -> Đọc-Viết-Riêng](#). Bất kể tốc độ ưa thích của bạn là gì, có vẻ như trực quan rằng **do người dùng sở hữu** nền kinh tế sẽ phát triển tốt hơn nền kinh tế độc quyền sở hữu trong dài hạn.

Có rất nhiều thứ để giải nén trong quá trình báo cáo này, nhưng chủ đề chung là nhất quán: chúng ta đang đi từ một mạng internet được xây dựng dựa trên "[đất thuê](#)" với các lãnh chúa độc quyền, đến một biên giới vô hạn của những khả năng mới. Ở biên giới, tiền điện tử thể hiện một [cuộc cách mạng đáng tin cậy](#) đến **tất cả các** độc quyền, đó là lý do tại sao tính chắc chắn của nó khiến những người đương nhiệm sợ hãi.

Chúng tôi có tất cả các thành phần quan trọng mà chúng tôi cần để thành công.

- **Tài năng:** Các nhà xây dựng trẻ xuất sắc, đam mê, có tầm nhìn lớn đang đổ xô vào không gian thiết kế mở của tiền điện tử [trong những con số kỷ lục](#), thường trên của [đêm và cuối tuần](#).
- **Tư bản:** Chúng tôi đã chứng kiến các đợt tăng quỹ đầu tư mạo hiểm khổng lồ, gây quỹ khởi nghiệp tiền điện tử và sự tăng trưởng đáng kinh ngạc trong các giao thức lỏng mới nổi trên các trường hợp sử dụng Web3.
- **Thời gian:** Cơ sở hạ tầng quan trọng đã được lắp đặt trong thị trường gấu vừa qua giúp việc nắm bắt phong trào kỹ thuật-chính trị này trở nên dễ dàng hơn bao giờ hết (về mặt xã hội và thực tế).

Trong một [bài đăng gần đây](#) từ Eric Peters tại One River Capital, ông lập luận rằng chúng ta đang sống trong một thời kỳ xã hội biến động, nơi những người trẻ tuổi muốn đầu tư vào các công nghệ phá vỡ (và có khả năng phá sản) các thể chế ưa thích của thế hệ cũ, đồng thời thúc đẩy các khoản đầu tư mang lại lợi ích cho bản thân chi phí của người bảo vệ cũ. Anh ấy nói, phần tốt nhất của tuổi trẻ và sự đổ vỡ là "bạn có rất ít thứ để mất". Điều đó đặc biệt đúng khi những người trẻ tuổi coi các thể chế kế thừa là bóc lột.

DeFi đưa ra mức tiết kiệm 5% so với 0,5% của Phố Wall. Mã thông báo không thể thay thế ("NFT") mang đến cho người sáng tạo cơ hội kiếm tiền mà không cần đến 50% + tiền thuê của Hollywood. Trò chơi mở và biểu đồ xã hội loại bỏ tỷ lệ chiếm dụng 100% từ các công ty công nghệ và loại bỏ rủi ro không phù hợp.

Tôi tin chắc 99% rằng tiền điện tử sẽ là một trật tự lớn hơn vào năm 2030 bởi vì kinh tế người dùng ở đây là một trật tự có mức độ hấp dẫn hơn. Chúng ta đang ở bờ vực của một sự chuyển đổi hoàn toàn của nền kinh tế toàn cầu. Một cái lớn hơn điện thoại di động và thậm chí có thể là chính internet.



Mặc dù tôi băn khoăn về việc chúng ta đang ở đâu trong này **riêng** chu kỳ, những cơn gió đầu vẫn mạnh và thị trường vốn bùng phát. Vì vậy, xác suất của tôi được chia thành ba trường hợp: 1) rất có thể, chúng ta trải qua một đợt sụt giảm đỉnh điểm trước khi kết thúc Quý 1 năm 2021, tiếp theo là thị trường gấu nhiều năm hơn nhưng vẫn đau đớn; 2) chúng tôi tăng vọt lên 20 đô la **nghìn tỷ** bong bóng kéo dài cả năm và ngang bằng với sự bùng nổ dotcom bằng đô la thực - khó xảy ra, nhưng có thể xảy ra với các chính sách tiền tệ phù hợp trên toàn thế giới, chi tiêu chính phủ tăng dần và động lực tương thuật tăng tốc của tiền điện tử; 3) chúng ta di chuyển chậm và đều đặn cao hơn đến vĩnh viễn (luận điểm “siêu vòng quay”).

Trở lại đây, trường hợp giảm giá nhiều nhất ở đây (đỉnh giảm giá Q1) có thể là trường hợp tăng giá dài hạn nhất và ngược lại. “Hyperbitcoinization” và sự thăng tiến vĩnh viễn của tiền điện tử ở giai đoạn phát triển này của chúng tôi sẽ chỉ xảy ra trong bối cảnh rất lạc hậu.

3. Cầu và Nifties và DAO

“Web3” là một thuật ngữ bao hàm tốt để nắm bắt các loại tiền điện tử (vàng kỹ thuật số và stablecoin), tính toán hợp đồng thông minh (nền tảng Lớp 1-2), cơ sở hạ tầng phần cứng phi tập trung (video, lưu trữ, cảm biến, v.v.), Mã thông báo không Fungible (kỹ thuật số ID & quyền tài sản), DeFi (dịch vụ tài chính để hoán đổi và thế chấp tài sản web3), Metaverse (giao thức kỹ thuật số được xây dựng trong môi trường giống trò chơi) và quản trị cộng đồng (DAO hoặc các tổ chức tự trị phi tập trung).

Tôi mong đợi sự phát triển ở khắp mọi nơi trên Web3, mặc dù ba lĩnh vực đặc biệt kém phát triển: cơ sở hạ tầng NFT, công cụ DAO và cầu nối giữa các giao thức.

Chúng ta đang chứng kiến sự bùng nổ đổi mới của kỷ Cambri trong không gian NFT chỉ mới bắt đầu. Tôi không chắc thị trường còn bao lâu nữa **riêng biệt, cá nhân, cá thể** NFT có thể nổi lên, nhưng tôi biết rằng NFT đáng tin cậy và phổ biến **dụng cụ** phần lớn vẫn còn thiếu. Thị trường, tài chính ban đầu, công cụ sáng tạo, mô hình kinh doanh hướng tới cộng đồng và hệ thống quản lý danh tiếng / danh tính phi tập trung đều ở giai đoạn sơ khai. Cơ sở hạ tầng cốt lõi đó sẽ là một trong những lĩnh vực đầu tư nóng nhất vào năm 2022.

Tương tự đối với công cụ DAO, đây là một nhu cầu hiện hữu ngay bây giờ trên các cộng đồng tiền điện tử, nơi sự thờ ơ của cử tri đang đạt đến mức khủng hoảng và các khoản đầu tư mất quá nhiều thời gian để xử lý. Nếu bạn có quan điểm 10 năm rằng các thị trường mở, được quản lý bởi mã thông báo sẽ thay thế các công ty (như tôi làm); và nhận ra rằng cộng đồng của họ sẽ cần cải tiến gấp 100 lần các công cụ cộng tác để hoạt động hiệu quả hơn các đối thủ cạnh tranh tập trung; và hiểu rằng mọi giao dịch kho bạc của DAO về cơ bản phải tuân theo một cuộc bỏ phiếu ủy quyền cấp hội đồng quản trị ngày hôm nay; thì bạn có thể đánh giá cao tại sao năm 2022 sẽ là năm của các công cụ DAO. (Tôi đã đặt cược vào nó cả với danh mục đầu tư cá nhân của mình và thông qua việc Messari đặt cược-công ty chuyển sang xây dựng một hệ điều hành cho sự tham gia của Web3.)

Cuối cùng nhưng không kém phần quan trọng, chúng tôi có hệ thống ống nước tiền điện tử cốt lõi: các giải pháp mở rộng quy mô và khả năng tương tác. Blockchain của Ethereum đã đạt công suất trong năm nay. Các nền tảng Lớp 1 khác đã bùng nổ giá trị gấp 50-100 lần khi các nhà đầu tư đặt cược vào việc phát triển tiền điện tử để song song giữa các hệ sinh thái mới và hấp thụ nhu cầu dư thừa. Tất cả các blockchains mới này (cộng với các lần tổng hợp Lớp 2 của Ethereum) sẽ cần phải nói chuyện với nhau, do đó, điểm khó khăn nhất trong tiền điện tử ngày nay có thể là thiếu cầu nối. Nếu tương lai là đa chuỗi, thì những người xây dựng các kết nối chuỗi chéo tốt hơn và giúp di chuyển nội dung một cách linh hoạt qua các parachains, vùng và cuộn lên sẽ kế thừa trái đất (ảo).

Nếu tất cả những điều này nghe giống như các khái niệm nước ngoài, thì không sao. NFTs (Chương 6), DAO (Chương 9) và Khả năng tương tác lớp 1 (Chương 8) chiếm một phần ba báo cáo năm nay là có lý do.



4. Sự phân tách của Cryptos

Các lĩnh vực tiền điện tử khác nhau có các trình điều khiển giá trị khác nhau. Chúng tôi đã chuyển từ “mọi thứ đều là tiền điện tử” thành “thực sự là có tiền tệ, [giao thức chất béo](#), Ứng dụng DeFi, nền tảng máy tính phân tán, NFT, thị trường kiếm việc làm...”

Các nhà đầu tư sáng suốt ngày càng xem xét việc sử dụng thực tế và kinh tế vi mô cơ bản của các mạng khác nhau và giao dịch xung quanh các động lực tăng trưởng duy nhất của họ. Nó vẫn là một thị trường do meme điều khiển, nhưng nhiều meme đang phản ánh - tôi dám nói - các nguyên tắc cơ bản? Ari Paul [đã viết một trong những chủ đề sâu sắc nhất](#) về sự phân tách gần đây của thị trường tiền điện tử:

“Đây là chu kỳ mà các trường hợp sử dụng tiền điện tử không liên quan đến bitcoin cuối cùng đã được xác thực và đạt được sự chấp nhận có ý nghĩa ... Trong các chu kỳ trước, việc trở thành một chuyên gia trong lĩnh vực tiền điện tử không có ý nghĩa gì. Defi và NFT về cơ bản không tồn tại cách đây 4 năm. Hầu hết các “lĩnh vực” khác không tồn tại một cách có ý nghĩa như vậy. “Lưu trữ tệp phi tập trung”, “nền tảng hợp đồng thông minh”, “quyền riêng tư” và các “lĩnh vực” khác mà các đồng tiền điện tử thường được phân khúc là tùy ý và được cho là vô nghĩa ... Bây giờ, trở thành một nông dân năng suất bất chấp hoặc nhà đầu cơ NFT, được cho là đầy đủ công việc thời gian, và bạn cần, hoặc sẽ sớm cần, một nhóm nhỏ chỉ để theo kịp một trong những phân khúc đó. ”

Đó là một bước phát triển quan trọng và đó là nơi mà các quỹ đầu tư tư nhân sẽ có lợi thế cạnh tranh liên tục rất lớn so với các đối thủ cạnh tranh chung của họ. Có sự bất cân xứng thông tin lớn trong các tiêu chuẩn “báo cáo” của giao thức, đường cong học tập kỹ thuật dốc và cơ sở hạ tầng quản lý rủi ro hạn chế (làm thế nào để những người đương nhiệm có được sự tuân thủ, pháp lý và kế toán thoải mái với một số cấu trúc mới này) khiến các rào cản đối với việc đầu tư tiền điện tử luôn ở mức cao.

Các quỹ tiền điện tử đang có thời điểm của cuộc sống của họ ngay bây giờ. Một động lực có thể sẽ tiếp tục tốt trong năm mới.



5. Vốn vĩnh viễn (Liên doanh): Vào, Tăng và Xuống, Không bao giờ rút

Số vốn đã đổ vào tiền điện tử trong năm nay thật đáng kinh ngạc.

Các quỹ tiền điện tử chuyên dụng đã chứng kiến mức tăng vốn mới kỷ lục **và** ghi nhận AUM từ việc đánh giá cao các cổ phần cốt lõi của họ. Một số quỹ (nhìn vào bạn, Multicoin) có khả năng nằm trong số các công ty đầu tư hoạt động tốt nhất **mọi thời đại**, điều này giúp bạn dễ dàng hiểu tại sao nhóm không gặp khó khăn khi tiếp tục huy động tiền mặt.



(Nguồn: [Nghiên cứu quỹ tiền điện tử](#))

Thật khó để hiểu được quy mô của thị trường quỹ tiền điện tử tư nhân ngay bây giờ. Khi chúng tôi huy động được 25 triệu đô la cho DCG vào năm 2015, đó là một trong những vòng quay lớn nhất trong một công ty đầu tư tiền điện tử vào thời điểm đó. Ngày nay, các công ty như Polychain, Paradigm, a16z, Multicoin, 3AC và những công ty khác đều đang quản lý **hàng tỷ** bằng đô la (trong một số trường hợp là 10 tỷ đô la +) trở lên và đầu tư 25 đô la cho một clip trong các giao dịch quy mô vừa của họ. Quỹ phòng hộ có kế hoạch triển khai **7% tài sản của họ chuyển thành tiền điện tử trong vòng 5 năm** và lương hưu đang bắt đầu **mua trực tiếp**, quá!

Các nhà phân bổ vốn lớn đang tiếp tục di chuyển lên đường cong rủi ro trong bối cảnh lãi suất âm và đơn giản nhất là không thể bỏ qua tiền điện tử nữa.

Việc tạo ra giá trị thanh khoản 3 nghìn tỷ đô la của tiền điện tử trong 10 năm giờ đây sánh ngang với tất cả **các công ty khởi nghiệp được hỗ trợ mạo hiểm khác kết hợp**. Những người tham gia tổ chức đã lưu ý và có khả năng họ sẽ triển khai vốn theo cách có thể đảm bảo chúng ta tránh được những sự cố chiều sâu và độ dài tương tự như 2014-2015 và 2018-2019. Khi những người mới tham gia vào không gian, số tiền đó có xu hướng chảy theo hai hướng - vào và xuống. Không ra ngoài. Vốn có thể giảm xuống mức beta cao hơn, các mã thông báo mới nổi, nhưng khi nó quay vòng trở lại, nó thường **không đi ra ngoài** (trừ thuế). Thay vào đó, nó dừng lại ở BTC hoặc ETH hoặc SOL hoặc các “blue chip” tiền điện tử.



Nếu bạn muốn tránh xa các token tiếp xúc trực tiếp, điều đó không sao cả. Nhu cầu về cơ sở hạ tầng mã thông báo đã tạo ra một sự bùng nổ trong [kỳ lân tiền điện tử](#), cung cấp khả năng phòng ngừa rủi ro cho loại tài sản cơ bản.

Dựa theo [Dove Metrics](#), chúng tôi đã thấy 8 tỷ đô la đầu tư tư nhân qua 423 thương vụ trong quý 3, gần một nửa trong số 17,8 tỷ đô la đầu tư kể từ đầu năm, đã nhiều hơn sáu năm trước đó **kết hợp**. Gần 90% các giao dịch lớn nhất trong lịch sử tiền điện tử đã xảy ra trong năm nay, và đó là **loại trừ** danh sách trực tiếp của Coinbase. Khoảng 75% kinh phí đã được triển khai vào cơ sở hạ tầng và các dịch vụ tập trung, và đó là **trước** thông báo FTX và DCG và khả năng sắp xảy ra [Thông báo tài trợ Binance](#).

Các tổ chức thực sự ở đây lần này.

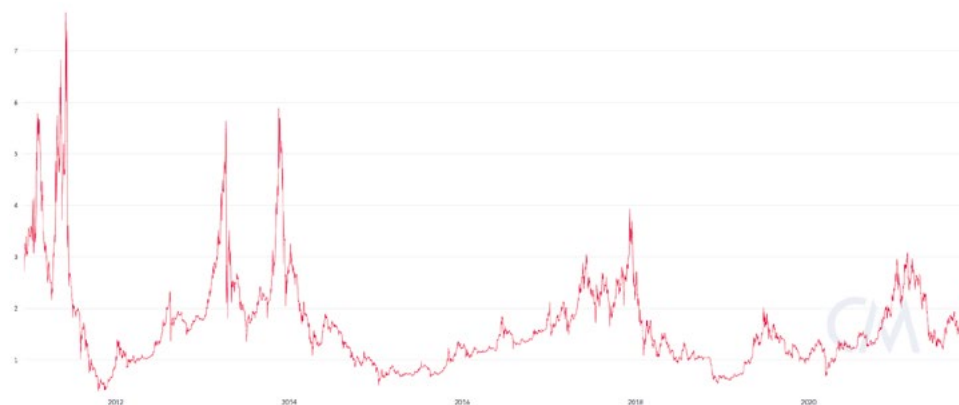
6. Chúng ta có thể bay cao đến mức nào

Vụ va chạm, [mà tất cả chúng ta đều biết sẽ đến](#), có thể bị tắt tiếng hơn so với các chu kỳ trước, nhưng còn lại thì sao? Ngay cả với những điều mà chúng ta vừa thảo luận, nó không chỉ **cảm xúc** một chút topsey? 30 tỷ đô la vốn hóa thị trường Shiba Inu, [Bảng quảng cáo Times Square NFT](#)?

Tôi sẽ cho bạn biết những tín hiệu hàng đầu mà tôi đang tìm kiếm, bắt đầu với bitcoin.

1) **Bitcoin**: Nhà vua không có đối thủ thực sự. (Tôi sẽ giải thích rõ hơn tại sao trong Chương 3.) Là một tài sản tiền tệ không có thu nhập, nó là một tài sản được định giá so với định giá, có nghĩa là nó hầu như luôn được đánh giá dựa trên cơ sở tương đối với người anh em tương tự của nó, vàng. Nhưng cũng có những "nguyên tắc cơ bản" đáng để theo dõi đối với bitcoin! Bậc thầy tốt nhất có thể là [giá trị thị trường đến giá trị thực](#) số liệu được phổ biến bởi Coin Metrics. Đó là tỷ lệ giữa vốn hóa thị trường bitcoin "free float" (các đồng tiền đã di chuyển trong 5 năm qua) với "giá trị thực tế", tổng giá trị thị trường của mỗi bitcoin theo thời điểm cuối cùng nó di chuyển trên chuỗi. Vốn hóa thị trường có thể giữ nguyên trong khi vốn hóa thị trường đã thực hiện tăng đột biến và ngược lại. Một là ảnh chụp nhanh về giá cổ phiếu bitcoin. Phương thức còn lại là một thước đo động lực học cũng đưa dòng chảy vào phương trình.

Nếu bạn không phải là HODLER và không thể chấp nhận thị trường gấu trong 4 năm, thì bất cứ khi nào MVRV đạt mức 3 có xu hướng là thời điểm tốt để đạt được lợi nhuận. (Bán một quả thận hoặc một đứa trẻ sơ sinh để mua khi MVRV giảm xuống dưới 1.) Trong ba "bong bóng kép" trước đó - mà bạn thực sự chỉ có thể thấy bằng cách sử dụng một số liệu như MVRV vì các "bong bóng" trước đó hầu như không đăng ký trên biểu đồ giá - số tiền thời gian dành trên 3 đã dần dần ngắn lại. Trong năm 2011, MVRV duy trì trên 3 trong bốn tháng. Vào năm 2013, nó đã ở đó trong mười tuần. Trong năm 2017, ba tuần. Đầu năm nay, đó là ba ngày.



Nguồn: [Số liệu tiền xu](#)

Nếu lịch sử lặp lại chính nó, điều đó có nghĩa là gì trong điều kiện đồng đô la? Việc đạt được 3 MVRV một lần nữa trong năm nay sẽ đưa chúng ta đến phạm vi 100.000-125.000 đô la. Không tệ!

Nếu mọi thứ hoàn toàn vượt quá mức đó, mục tiêu tiếp theo của bitcoin sẽ là vốn hóa thị trường vàng. Với giá ngày nay, ngang giá với vàng sẽ mang lại cho chúng ta 500.000 đô la bitcoin. Vì vậy, vẫn có thể có cơ hội đầu tư gấp 10 lần ở đó, nhưng ngay cả trường hợp mặt trăng đó cũng đưa ra mức trần tương đối thấp so với lợi nhuận lịch sử của bitcoin. (Tất nhiên, trừ khi mức trần hoàn toàn biến mất, có nghĩa là tiền tệ fiat đã thất bại và chúng tôi đã mặc định định giá mọi thứ bằng bitcoin. 1 BTC = 1 BTC)

2) **Ethereum**: Gần đây đã có rất nhiều cuộc nói chuyện "dễ dãi" từ những chú bò lớn ETH. ETH có thể vượt qua BTC trong chu kỳ này không? Không có khả năng. Không phải với những thách thức mở rộng dai dẳng của Ethereum, các đối thủ cạnh tranh Lớp 1 của nó và sự sẵn sàng của các công ty cơ sở hạ tầng cũng như các nhà xây dựng ứng dụng để đón nhận khả năng của một tương lai đa chuỗi. Tôi tiếp tục nghĩ rằng sẽ thú vị hơn khi xem xét liệu các nền tảng Lớp 1

* nói chung * giảm bitcoin theo cách giống như cách mà giá trị vốn hóa thị trường FAMGA đã vượt qua M1 (h / t Arthur Hayes [cho sự tương tự](#)).

Nói một cách tổng quát hơn thì sao? ETH có thể vượt qua Microsoft, Apple hoặc Google? Đó sẽ là 3-5 lần từ đây. Nó có thể làm lu mờ tất cả năm kết hợp? Đó sẽ là 15-20 lần, cảm thấy giống như một lệnh cao ngay cả khi ETH ở mức 5% vốn hóa thị trường FAMGA cảm thấy rẻ.

3) **Solana và cộng sự**: "It girl" mới của tiền điện tử đang tìm kiếm vị trí thứ 3 về vốn hóa thị trường tiền điện tử (60 tỷ đô la). Nhưng một lần nữa, Polkadot (40 tỷ USD) và Avalanche (30 tỷ USD) cũng vậy. Nếu luận điểm cho các giao thức Lớp 1 thay thế này là chúng có lượt chơi beta cao hơn ETH sẽ chiếm ưu thế về thị phần của Ethereum, thì bạn buộc phải hỏi, "Còn Terra (16 tỷ đô la), Polygon (12 tỷ đô la) thì sao, Algorand (11 tỷ USD) hay Cosmos (7 tỷ USD)? Tất cả các giao dịch có giá trị tương đối đều phụ thuộc vào chiến thắng phát triển kinh doanh (phân phối ứng dụng) và chiến thắng tuyển dụng (bạn có thể thu hút các nhà phát triển xây dựng trên các chuỗi khối không phải Ethereum). Tất cả những "kẻ giết Ethereum" đều có tiền để cạnh tranh mạnh mẽ, nhưng với tư cách là nhà đầu tư, lựa chọn của bạn là chọn người chiến thắng hoặc mua rổ (sự thống trị ngắn hạn của Ethereum Lớp 1). Dù bằng cách nào, những tài sản này kết nối với ETH.

4) **DeFi**: Long DeFi, viết tắt là chủ ngân hàng, amirite!? Bất chấp việc chạy khủng khiếp của DeFi vào năm 2020, DeFi giao dịch tại [dưới 1% vốn hóa thị trường của các ngân hàng toàn cầu](#), điều này cho thấy mức tăng vẫn còn trong dài hạn. Giá cả đã bị đình trệ đối với một số giao thức DeFi hàng đầu, nhưng nếu bạn tin tưởng rằng thị trường vốn tiền điện tử sẽ thay thế các tổ chức tập trung ở một giai đoạn tăng tốc, thì nó có thể mang lại cơ hội thưởng rủi ro tốt hơn các nơi khác trên thị trường hiện nay. Điều đó nói lên rằng, sự cạnh tranh giữa các giao thức là rất khốc liệt, sự giám sát của quy định đang diễn ra, các lỗ hổng kỹ thuật đang lan tràn, các lỗi mặc định có hệ thống có thể làm tê liệt toàn bộ thị trường và phí gas cao đang làm tê liệt nền kinh tế đơn vị. Theo nhiều chỉ số (giá trên doanh số và [giá trên thu nhập](#)), DeFi vẫn hấp dẫn, nhưng toán học chỉ phù hợp với cả voi ngay bây giờ.

5) **NFT**: Với thực tế là chúng ... không thể thay thế và không có tính thanh khoản, có thể khó xác định bất kỳ loại "vốn hóa thị trường" đáng tin cậy nào cho lĩnh vực NFT. DappRadar ước tính vốn hóa thị trường NFT là [14 tỷ đô la vào đầu tháng 9](#), một con số đã tăng lên kể từ đó. Với không gian thiết kế mà NFT đã mở ra cho toàn bộ nền kinh tế người dùng tiền điện tử, quy mô và phạm vi dài hạn của phân khúc này là rất lớn. Meltem chỉ đến [LVMH](#) (\$ 375 tỷ?), Trong khi Su Zhu nghĩ rằng chúng ta sẽ thấy [10% tiền điện tử](#) (\$ 225 tỷ hôm nay) theo vốn hóa thị trường NFT. Tôi không nghĩ rằng họ đã tắt, nhưng điều đó có thể nói lên cơ hội cho người tạo NFT và nhà xây dựng cơ sở hạ tầng hơn là khả năng đầu tư của hầu hết các dự án NFT cụ thể. (Xem Chương 6.)



7. Sống sót qua mùa đông

Nếu bây giờ bạn không thể nói, chúng tôi thích những đồng tiền. Chúng tôi thích chúng trong dài hạn và ngắn hạn, nhưng trung hạn mới có thể phù hợp. "Chúng ta rơi từ độ cao nào?" nghe có vẻ như là một vấn đề thú vị, nhưng cho đến khi bạn đã trải qua một mùa đông tiền điện tử, bạn thực sự không hiểu được nó.



"Every Bear Must Die"

-CMS HOLDINGS

Nhiều người sẽ mất niềm tin và không thể

để bao tử tâm hồn nghiền nát nghiền nát nhiều năm thấp hơn đó là một mùa đông mật mã. ***"Chà, chính phủ có thể thực sự điều chỉnh điều này không tồn tại, "" Còn quá sớm cho những sản phẩm này "***và dĩ nhiên, ***"Tôi đã nói với bạn đây là một bong bóng "***sẽ là một trong những tiếng trống của sự tiêu cực mà bạn có thể mong đợi được nghe bởi các nhà phê bình. Ngoài việc ăn những khoản lỗ lớn (hoặc thực tế), bạn sẽ thấy mọi người đổ vỡ, phá sản do tiêu quá mức (hoặc lập kế hoạch thuế kém), từ bỏ các dự án hứa hẹn khác, trở nên khó chịu, chán nản hoặc thờ ơ và nói chung là mất dấu tiềm năng lâu dài của tiền điện tử. Để làm cho vấn đề tồi tệ hơn, thị trường gấu tiếp theo sẽ là một cơn ác mộng về quy định và chúng ta sẽ không có những rung cảm của thị trường tăng giá để giúp tự bảo vệ mình trước tất cả các biện pháp bảo vệ người tiêu dùng, gian lận và lạm dụng, rủi ro hệ thống, ESG và hoạt động bất hợp pháp FUD. kẻ thù của chúng ta sẽ ném vào chúng ta. Đồng thời, đàn tiền điện tử "cơ sở" sẽ mỏng đi vì chiến tranh khó khăn hơn khi bạn đã mất 90% số tiền tiết kiệm và cần phải đi tìm một công việc thực sự trở lại.

Nghe có vẻ khắc nghiệt. Là khắc nghiệt. Nhưng có lẽ nó sẽ không **khá** lần này thật tệ.

Trình tự đầu tiên của giai đoạn hậu sụp đổ kinh doanh sẽ là quay lại phần # 1-6 và xác định xem bạn có còn tin những luận điểm đó là đúng hay không. Liệu thế giới tập trung có còn sụp đổ không (1), web3 có đưa ra một đặt cược lạc quan vào tương lai không (2), liệu các khối xây dựng của biên giới mới (Cầu, DAO, NFT) có còn xứng đáng với các khoản đầu tư lớn trong giai đoạn cài đặt tiếp theo không (3), sẽ dễ dàng hơn để tìm thấy các dự án mạnh về cơ bản trong chu kỳ giảm tiếp theo (4), có còn nguồn vốn dồi dào để tài trợ cho mọi thứ thú vị không (5), và bạn có tin rằng mức nước cao là có thể đạt được trong vòng 5 không. Khoảng thời gian 10 năm (6)?

Nếu bạn vẫn tự tin, hãy đội mũ bảo hiểm, đón lấy cái lạnh và lưu ý đến những mẹo sống sót trong mùa đông này: sớm nói lỏng đòn bẩy, thanh toán các nghĩa vụ thuế khi phát sinh, nhưng vì tình yêu của thượng đế, đừng cố gắng thời gian "lên đỉnh".

Về đòn bẩy: điều này nên tự giải thích: nếu bạn không phải là một nhà giao dịch chuyên nghiệp, thì đòn bẩy của bạn chỉ đơn thuần là chuyển tiền mặt cho những người đó. Tiền điện tử đủ biến động, với rất nhiều giá còn lại. Bạn không cần phải đẩy vận may của mình vào đây và làm nổ tung toàn bộ bảng cân đối tài khoản cá nhân của mình.

Về thuế: hầu hết mọi người hiểu rằng họ không nên trả nợ thuế để mua đồng xu doggie, nhưng cũng sẽ hoàn toàn bỏ qua "đòn bẩy" mà họ thực hiện bằng cách không lên kế hoạch - vào tháng 12 - để bán những gì họ phải để trang trải các khoản nợ thuế. Nếu bạn bắt đầu từ ngày 1 tháng 1 năm 2021 với 10.000 đô la, nó sẽ tăng lên thành 100k đô la được giao dịch tích cực vào ngày 31 tháng 12 và sau đó tăng lên 25.000 đô la vào ngày 1 tháng 1 năm 2022, bạn nợ chính phủ nhiều hơn số tiền bạn có. Cảm ơn đã chơi cùng.

Trên quần đùi: xin vui lòng không ngần. Ngay cả khi bạn đúng, bạn vẫn có khả năng không đạt được đỉnh và tự nổ tung. Khi bạn mất, mọi người sẽ ăn mừng sự chết của bạn và nhảy múa trên mộ của bạn trong khi họ đang trở nên giàu có. Nó sẽ làm cho bạn buồn. Ngay cả khi bạn thắng, sẽ không ai thích bạn, và bạn sẽ thua lâu dài. Tôi không đưa ra các quy tắc. Chỉ ở đây để giúp đỡ.



Và một điều nữa đối với những người bắt dao rơi, những người nghĩ rằng “wow, điều này sẽ rất tuyệt. Tôi nóng lòng muốn mua những đồng xu giảm giá trong thị trường gấu tiếp theo”. Tiền điện tử luôn có thể thấp hơn bạn nghĩ, lâu hơn bạn nghĩ và nó sẽ xảy ra. Giao dịch meme tiền điện tử và phản xạ là một loại thuốc helluva. Khi âm nhạc dừng lại, bạn sẽ thấy cơn cai nghiện đau đớn và cần một thời gian để cai nghiện.

Nếu bạn là một nhóm trẻ lần đầu tiên quản lý kho bạc hoặc bảng cân đối kế toán, hãy làm những gì bạn có thể để bảo vệ bản thân và nhóm của bạn khỏi sự cố hạt nhân của vụ tai nạn. Rất nhiều đội đang trở thành những kẻ ngu ngốc với kho bạc của họ, và tự cho mình là người thất bại trong công việc quan trọng nhất của họ với tư cách là người quản lý vốn: “Đừng tiêu tiền”. ([Dưới đây là các khuyến nghị về an toàn của Messari.](#))

Nếu bạn là một nhân viên đầy tham vọng của Web3, không bao giờ là một ý tưởng tồi khi bắt tay vào xây dựng các sản phẩm không thể thiếu tại các công ty nền tảng với những chiến binh lớn.

Đám đông làm giàu nhanh chóng sẽ biến mất, nhưng những con kỳ lân của chu kỳ tiếp theo sẽ được xây dựng trong thời kỳ ảm đạm của mùa đông. Thật ngạc nhiên khi có bao nhiêu thành công trong tiền điện tử đi kèm với việc duy trì sức mạnh. “Tất cả chúng ta sẽ thành công” là một meme vui nhộn của thị trường tăng giá, nhưng điều quan trọng hơn nhiều là bạn có thể hét lên “chúng ta sẽ tồn tại!” Khi mọi người đang cười nhạo bạn, thị trường đã giảm 80%, đối thủ cạnh tranh phá sản và khách hàng lạnh nhạt. Hỏi nhà tuyển dụng về đường băng của công ty họ và **tiền mất** trên tay trước khi bạn ký. (Hầu hết đều khá giả vào thời điểm này.)

Thời điểm để sử dụng tiền điện tử trên bảng cân đối kế toán của bạn là năm ngoái. Tôi sẽ thận trọng hơn ở đây: 10 năm và 10 giờ chỉ suy nghĩ.

8. Tù chọn công khai: Coinbase mở Floodgates

Liệu tiền xu có vượt trội hơn các công ty hỗ trợ chúng không?

Ấn tượng như mức tăng của Coinbase lên 70 tỷ đô la, nó hầu như không theo kịp với bitcoin như một khoản đầu tư kể từ Series B của công ty vào năm 2013. Họ không đơn độc. Các “blue chip” cơ sở hạ tầng tiền điện tử khác cũng đã phải vật lộn để bắt kịp với các tài sản công cơ bản. Theo thuật ngữ bitcoin, công ty đầu tư decacorn Digital Currency Group là một **máy đốt vốn tiền điện tử thực sự, giảm ~ 80%** theo điều kiện BTC kể từ năm 2015. Các con số thậm chí còn xấu hơn nếu bạn so sánh các công ty với các mã thông báo Lớp 1 như ETH.

Mặt khác, mã thông báo BNB của Binance đã tăng lên mức cao lịch sử trong vòng bốn năm, một phần lớn là do BNB khuyến khích người dùng mới đăng ký nền tảng trao đổi để đổi lại yêu cầu ủy quyền trên ~ 20% sức mạnh thu nhập của Binance*. BNB có giá trị vốn hóa thị trường hơn 90 tỷ đô la, trong khi công ty rộng lớn hơn có giá trị gấp 3-4 lần con số đó.

Các đợt IPO và ETF tiền điện tử có thể quan trọng hơn trong việc thu hút các tổ chức và củng cố câu chuyện chính thống của tiền điện tử hơn là việc giúp các nhà đầu tư bán lẻ tiếp cận lợi nhuận của không gian. Coinbase có thể là một **công ty nghìn tỷ đô la**. BITO ETF là ETF nhanh nhất từ trước đến nay để tích lũy 1 tỷ đô la vốn đầu tư. Đẹp. Nhưng những cổ phiếu đại chúng đó giống như bằng tốt nghiệp đại học của tiền điện tử. Thay vào đó, chúng có thể quan trọng đối với cha mẹ của bạn, nhưng không quá quan trọng đối với bạn bè của bạn, những người có thể truy cập vào các phương tiện giao dịch tiền điện tử tốt hơn (bao gồm các sàn giao dịch và chỉ số được mã hóa).

Phần tốt nhất về cổ phiếu công khai mới (COIN và BITO) là tiếp thị miễn phí và thông tin chi tiết về tiền điện tử bản địa nhận được từ hồ sơ của họ. Với Coinbase, bạn có thể theo dõi các dòng giao dịch của họ để hiểu rõ dịch vụ được lưu trữ nào đang phát triển. **SBF thích thông tin miễn phí**, quá. Với BITO và ETF tương lai, chúng tôi có được tài sản thể chấp PR cấp cao nhất mà chúng tôi có thể liên tục tát vào mặt Chủ tịch SEC Gary Gensler và vạch trần ông ta là kẻ lừa đảo.

(* Oooh em yêu, anh chỉ đang nóng lên thôi. Đọc Chương 4 để biết thêm về **Goldman Gary** và Chương 5 để biết thêm về các sản phẩm ETF vô lương tâm này.)



9. Sao chép-Giao dịch: WAGMI

Đôi khi, bạn không được suy nghĩ quá nhiều mọi thứ.

Giao dịch tiền điện tử có xu hướng mang tính xã hội và memetic. Chỉ cần nhìn vào mức độ nhanh chóng của các nhà giao dịch bán lẻ “bắt đầu” tham gia vào các dự án mới được hỗ trợ bởi một số nhà đầu tư thành công nhất trong ngành. Vốn cũng rất linh hoạt - hàng tỷ đô la đã được thực hiện trong năm nay theo đuổi các giao dịch “quả bóng nóng tiền”, tức là theo đuổi động lực khi nó chuyển từ lĩnh vực này sang lĩnh vực khác, tài sản này sang tài sản khác và meme này sang meme.

Các [vai trò của liên doanh trong tiền điện tử đang thay đổi](#) và nó thường cho những người xây dựng và những người theo dõi nhanh chóng. Bởi vì thị trường không hiệu quả và mang tính phản xạ, nó có ý nghĩa để thúc đẩy người chiến thắng và giảm bớt những người thua cuộc. Khi SOL phục hồi, nhiều đầu tư hơn tràn vào hệ sinh thái của nó, tài sản kiếm được nhiều so sánh hơn với ETH, các ứng dụng mới thu hút nhiều tiếng vang hơn và chu kỳ đạo đức tiếp tục. Đây là điều mà các nhà giao dịch hàng đầu thúc đẩy, ngay cả khi những người hoài nghi nghĩ rằng những mô hình này giống với [ponzis](#).

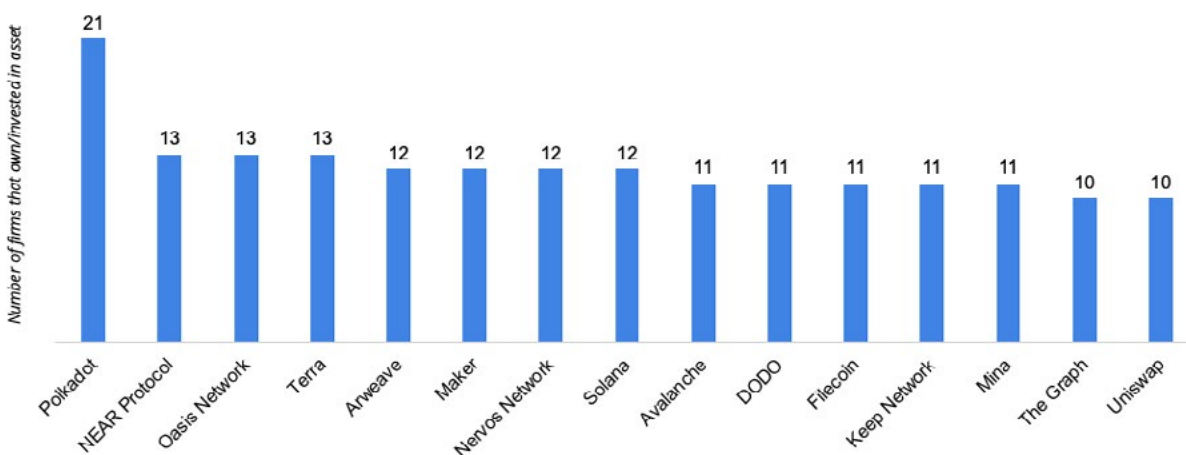
Thị trường tiền điện tử cũng có những nhịp điệu. Nếu BTC dẫn đầu, thì mùa thay thế có lẽ đã đến gần. Bởi vì mọi người hiện tin rằng điều này là đúng (và bởi vì nó có ý nghĩa trực quan để đa dạng hóa ngăn xếp), vòng quay thậm chí còn diễn ra nhanh chóng và đáng tin cậy hơn trong những ngày này. Đúng là một [con đường dẫn đến altseason](#) và một số người sẽ tranh luận rằng động lực tường thuật giao dịch trong tiền điện tử thực sự đơn giản như “BTC mạnh, ETH mạnh hơn, các gói nhỏ mạnh nhất”.

Bạn có thể lắng nghe FTX khi họ giải thích cách giao dịch [bong bóng mọi thứ](#) hoặc đọc một số nhà đầu tư sung mãn hơn [cập nhật luận văn của họ trong thời gian thực trên twitter](#). Hoặc bạn có thể xem xét 20 quỹ hàng đầu và so sánh và đối chiếu những gì họ nắm giữ và thu hút nguồn lực từ danh mục đầu tư của bạn.

MESSARI

The Most Commonly Held Asset By Crypto Funds in Q3'21 Is Polkadot

Top asset across Messari tracked crypto-focused venture and hedge fund portfolios (Q3'21)



Data as of: Nov 1, 2021
Source: Messari

Note: excludes Bitcoin and Ethereum

(Nguồn: [Phân tích Quỹ Messari Pro Q3](#))





Unlock the full potential of Messari with Enterprise.

We monitor **key sources and channels** for all of the top projects to give you the best insight.

Get **instant updates and analysis** of all major events, changes, or decisions around protocols.

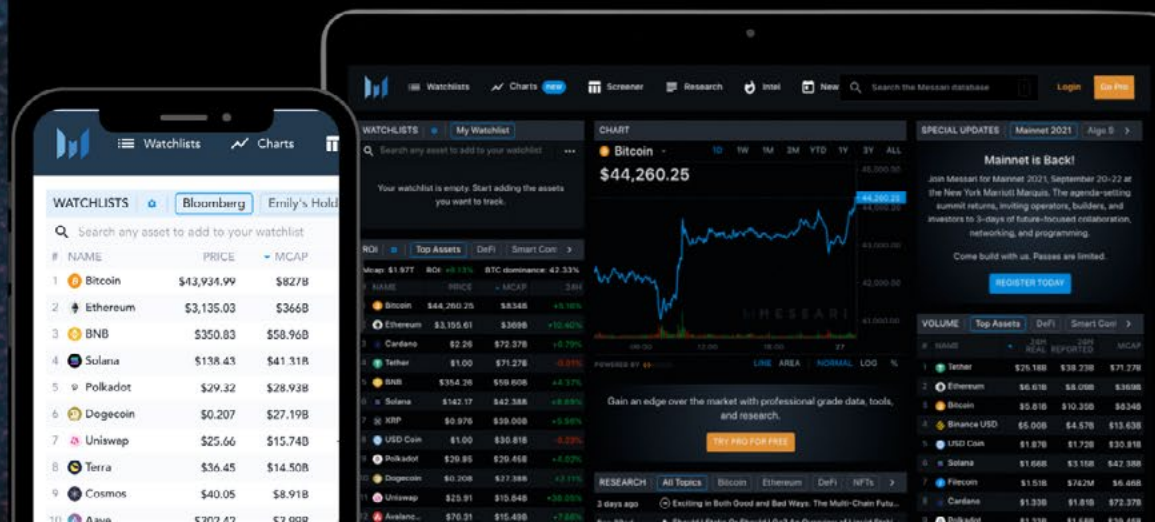
Messari Enterprise makes it seamless to receive **real-time updates on 150+ assets** directly into your slack workspace.

Sort and filter events using a detailed classification and prioritization system.

Visualize all covered events in **three different views**: calendar timeline, newsfeed, and downloadable database.

Learn more at
messari.io/enterprise,
Get **15% off** with
offer code **"theses_2022"**

**START YOUR 7-DAY
FREE TRIAL**



10. Copy-Trading: We Like the Coin (Tiết lộ, Không phải Tư vấn Tài chính)

Nhóm phân tích của chúng tôi tiết lộ tài sản nắm giữ của họ hàng tháng. Nhóm ngày càng lớn hơn, vì vậy phần này dài hơn, nhưng tất cả các nhà phân tích bên dưới đã phác thảo: 1) 5% + tỷ lệ nắm giữ danh mục đầu tư hiện tại của họ, 2) các lựa chọn hàng đầu từ năm 2021 và cách họ hoạt động (nếu có), và 3) ý tưởng thuyết phục cao nhất của họ cho năm 2022.

Đây không phải là lời khuyên tài chính, vì vậy đừng kiện chúng tôi vì đã cố gắng minh bạch về các xung đột tiềm ẩn. Ngoài ra, đừng nhận lời khuyên về danh mục đầu tư từ một kẻ ngốc hai bit. Hiệu suất trong quá khứ không biểu thị kết quả trong tương lai, yada, yada, yada...

TBI

Người chiến thắng lớn nhất: LUNA + 5,746% | Người thua nhiều nhất: ANT + 52%

Giữ: BTC, ETH, LUNA, PERP, RUNE, ZEC, TRIBE / FEI *, OpenSea *

** Có phiếu có tính thanh khoản cao đã được đánh dấu đáng kể trong danh mục đầu tư thiên thần của tôi*

Thích: Bất cứ điều gì đội thích

Aidan

Người chiến thắng lớn nhất: AXS (khó có thể đánh bại lợi nhuận so với đầu năm của + 23,621%) | Người thua nhiều nhất: YAX -80% (Aidan đã chọn người chiến thắng lớn nhất và người thua cuộc nhiều nhất trong đội)

Giữ: AXS, BTC, ETH, RUNE, FTM, RGT, MKR, YFI, ANY, MLN, renZEC

Thích: Các giao thức tạo doanh thu (DeFi 1.0 Renaissance (Cổ mức trần ở thị trường tăng nhưng mức giá ở mức giảm). ATOM. Nền tảng hợp đồng thông minh nguyên khối giảm giá. RON> SLP khó đánh cược với Sky Mavis nhưng khó có thể thấy SLP tồn tại lâu dài một khi Ronin LM phần thưởng cạn kiệt.

Đuổi

Giữ: ETH, SOL, ALCX, HNT, OHM, TOKE, OCEAN, RUNE

Thích: Ethereum để phân quyền, Solana cho Bằng chứng lịch sử, TradFi (dữ liệu tần số cao và CLOB), giới thiệu người dùng biên và SBF, các giao thức cơ sở hạ tầng (không dây, thanh khoản, dữ liệu, v.v.), vay miễn phí thanh lý, các nhà phát triển giga-brain DeFi

Dustin

Giữ: ETH, SOL, RGT, AURY,

Thích: Hệ sinh thái mô-đun + Giải pháp nhân rộng Eth (giảm khối lượng). Giống như cơ sở hạ tầng metaverse (RON là một ví dụ) nhưng các trò chơi hiện tại là chó chết. Như điện toán đám mây phi tập trung (RNDR, AKT, v.v.). Thích các dòng tiền trên chuỗi (siêu chảy - dẫn đến cho vay dưới thế chấp)

Eric

Người chiến thắng lớn nhất: RUNE + 739% (chỉ một không có dấu phẩy, NGMI)

Kẻ thua cuộc lớn nhất: CVP -22%

Giữ: BTC, ETH

Thích: Bất kỳ thứ gì cho phép các ứng dụng đa chuỗi và L2 nhưng giảm giá theo định giá của hầu hết các "kẻ giết ETH"

Eshita

Giữ: ETH, SOL, BTC

Thích: sự thay đổi từ ứng dụng sang cơ sở hạ tầng cho web3, NFTs (lưu trữ dữ liệu, ca sử dụng DeFi, chơi game + âm nhạc), công cụ DAO, BTC <3

Jack

Người chiến thắng lớn nhất: HNT + 3,046%

Kẻ thua cuộc lớn nhất:

Jack hiện đang ở BD vì vậy chúng tôi sẽ không bao gồm anh ấy trong năm nay nhưng anh ấy xứng đáng được ghi nhận trên HNT



Jerry

Giữ: BTC, ETH, SOL, OHM, BÁNH

Thích: Sự xuất hiện trở lại của hệ hợp nhất Ethereum và chuyển trở lại từ các L1 thay thế, giao thức đặt cược, tích hợp TradFi nhiều hơn với DeFi (tài sản thế chấp ngoài chuỗi, các cách để tránh cần tập trung quá mức, mã hóa tài sản trong thế giới thực, v.v.) mang lại sự chấp nhận hữu cơ quay trở lại DeFi vào năm 2022, cơ sở hạ tầng web3, trình tổng hợp GameFi và cơ sở hạ tầng metaverse

Maartje

Giữ: BTC, ETH, CRV

Thích: ETH, truyền thông và giải trí như một danh mục rộng lớn vì tiềm năng áp dụng hàng loạt, giao điểm của DeFi và TradFi, công cụ DAO, Tiền điện tử. com, DAO có mục đích đặc biệt (SPD sẽ là một thứ)

Thợ nề

Người chiến thắng lớn nhất: Một lựa chọn AXS thông minh khác tại + 23,621%

Kẻ thua cuộc lớn nhất: ANT + 52% (DAO rất nóng ngay bây giờ, DAO hạ tầng thì không)

Giữ: BTC, ETH, ATOM, HNT, INDEX

Thích: Tính mô-đun, nền tảng NFT (RARI, RARE), MVI, cơ sở hạ tầng Web3 (tức là AR, GRT, AKT, LPT), POOL, kiếm tiền từ người sáng tạo (ví dụ: Mirror), NFT <> DeFi (ví dụ: NFTX, Fractional.art), Cosmos Hubs (ATOM, OSMO), Các lớp dữ liệu sẵn có (Ceramic, Celestia), ZK Rollups, Coinbase và USDC, Cơ sở hạ tầng Metaverse, Công cụ quản trị và trao đổi điểm khách hàng thân thiết.

Không thích: Định giá thị trường tăng giá lớn, [Bánh quy cô gái hướng đạo mỏng](#)

Tomas

Giữ: BTC, ETH, RUNE, LUNA

Thích: Các dự án đa phương thức, metaverse và trò chơi (tài chính hóa niềm vui với P2E), giải pháp mở rộng quy mô ETH (đặc biệt là công nghệ ZK), chip xanh DeFi (vượt qua ngón tay cho năm 2022), mã thông báo tạo tiền, đặt cược thanh khoản và đội ngũ nhà phát triển vững chắc

Watkins

Người chiến thắng lớn nhất: LUNA + 5,746%

Kẻ thua cuộc lớn nhất: KEM -39%

Giữ: ETH, LUNA, SOL, SYN, HNT, AR

Thích: Tiền mặt (Tôi biết đó là một khối nước đá đang tan chảy). Nhưng nếu không thì Cơ sở hạ tầng đa tuyến (Mô-đun dài), Cơ sở hạ tầng Web 3 (Web 3 trước "Web 3"), công nghệ ZK (tất cả những đứa trẻ thông minh đang nói về nó), Hệ sinh thái Cosmos (cuối cùng đã đến lúc?), Các giao thức stablecoin phi tập trung (thực tế là cố định), và cơ sở hạ tầng DAO (khó chơi nhưng xu hướng lớn). Cuối cùng, tôi lạc quan một cách thận trọng DeFi và nghĩ rằng nó sẽ trở lại vào năm 2022 (đợt DeFi 1.0 vẫn chưa chết?



Wilson

Người chiến thắng lớn nhất: HNT + 3,046%

























To nhất kẻ thua cuộc: BTC + 92%

Giữ: HNT, ETH, ATOM, OSMO, DOT, ACA / KAR và một số [SOL-LUNA-AVAX](#)

Thích: Các mô-đun L1 cho phép các lớp thực thi có thể tùy chỉnh (với Solana là hàng rào khả thi nhất), cơ sở hạ tầng đa hướng và công cụ - những người hùng chưa từng có của luận án mô-đun (lưu trữ như Arweave, bảo mật được chia sẻ và tính sẵn có của dữ liệu như Celestia, trình lập chỉ mục và các giao thức truy vấn dữ liệu như The Đồ thị và Cộng hòa trị, thị trường điện toán như Akash), giao thức đặt cược lỏng để bạn có thể có chiếc bánh của mình và xác định lại nó (các trung tâm Lido, Rocket Pool, Acala, Umee), DeFi và sự gia tăng của các trung tâm mới trong hệ sinh thái Cosmos (Thẩm thấu, Terra, Umee). Ngoài ra, công nghệ Zero-Knowledge và các lần lặp lại của nó như cuộn ZK sẽ cách mạng hóa khả năng mở rộng và trải nghiệm người dùng của các nền kinh tế tiền điện tử. StarkWare và ZKSync đánh cắp chương trình một cách hợp pháp, nhưng hãy để mắt đến các dự án như Aleo có thể mở khóa các loại ứng dụng tiền điện tử mới.

Nhóm nghiên cứu của chúng tôi đã phát triển nên chúng tôi không thể liệt kê tất cả mọi người trong năm nay nhưng tài sản của chúng tôi được cập nhật hàng tháng vào [trang này](#).



Messari Research 2021 Picks 									
10 columns, 1 filter Last edited a few seconds ago									
#	ASSET 	PRICE (USD)	REPORTED MARKETCAP	REAL VOLUME (24H)	CHANGE VS USD (30D)	CHANGE VS USD (90D)	CHANGE VS USD (1Y)	CHANGE VS USD (YTD)	SECTOR
1	 Axie Infinity · AXS	\$140.60	\$8.64B	\$300M	+7.88%	+104.07%	+29619.43%	+23819.41%	Gaming
2	 Terra · LUNA 	\$37.91	\$15.30B	\$329M	-9.43%	+43.87%	+9291.22%	+5879.67%	Smart Contract Platforms
3	 Hellum · HNT 	\$42.62	\$4.37B	\$28.15M	+97.38%	+105.22%	+2504.65%	+3017.51%	IoT
4	 Rocket Pool · RPL	\$47.25	\$486M	\$2.03M	+32.72%	+172.25%	+1244.83%	+2068.35%	Derivatives
5	 Chiliz · CHZ	\$0.457	\$2.73B	\$252M	+31.69%	+23.89%	+3443.33%	+2033.16%	Misc
6	 Audius · AUDIO	\$2.47	\$1.26B	\$191M	+6.12%	+4.17%	+1931.09%	+1483.66%	Content Creation and Distribution
7	 Perpetual Protocol · PERP	\$14.38	\$994M	\$15.32M	-11.62%	-13.51%	+1189.02%	+1140.22%	Derivatives
8	 Rarible · RARI	\$19.96	\$106M	\$1.21M	+0.61%	-38.61%	+837.93%	+891.15%	Tokenization
9	 THORChain · RUNE	\$10.80	\$2.80B	\$91.58M	-21.46%	+14.42%	+1082.18%	+742.15%	Decentralized Exchanges
10	 Ethereum · ETH	\$4,213.00	\$501B	\$5.04B	+0.45%	+37.02%	+600.50%	+480.18%	Smart Contract Platforms
11	 Siacoin · SC	\$0.0192	\$949M	\$32.55M	+1.51%	-8.20%	+392.74%	+465.92%	File Storage
12	 Kusama · KSM	\$324.90	\$2.78B	\$38.14M	-18.26%	+18.54%	+581.70%	+371.32%	Smart Contract Platforms
13	 Polkadot · DOT	\$38.59	\$38.37B	\$541M	-12.43%	+63.03%	+580.28%	+370.15%	Smart Contract Platforms
14	 Zcash · ZEC 	\$254.40	\$3.37B	\$671M	+55.93%	+84.25%	+205.81%	+367.50%	Currencies
15	 Uniswap · UNI	\$20.85	\$13.16B	\$83.63M	-21.40%	-17.63%	+415.26%	+342.96%	Decentralized Exchanges
16	 Alpha Finance · ALPHA	\$0.873	\$391M	\$8.79M	-12.18%	-13.58%	+241.20%	+324.68%	Asset Management
17	 Enzyme Finance · MLN 	\$104.00	\$187M	\$2.84M	-25.73%	-17.41%	+237.90%	+298.02%	Asset Management
18	 Wrapped Nexus Mutual · WNXM	\$81.61	\$137M	\$2.92M	+35.00%	+20.06%	+218.69%	+243.95%	Misc
Total: 28 assets		—	\$1.67T	\$13.14B	● -6.55%	● +27.24%	● +577.73%	● +408.10%	—

Bạn có thể xem danh mục đầu tư đầy đủ từ năm ngoái trở đi [bộ sàng lọc này](#).



10 người để xem

1. WAGMI	23
2. The Big Guys: Samani, CMS, Su Zhu	24
3. Emilie Choi, Coinbase	25
4. Devin Finzer, OpenSea	25
5. Dan Robinson & Dave White, Paradigm	26
6. Jeff Zirlin “Jiho”, Axie Infinity	27
7. Jay Graber, BlueSky & Tess Rinearson, Twitter	27
8. Kristin Smith, Hiệp hội Blockchain & Katie Haun, a16z	29
9. Ủy viên Hester Peirce, SEC	31
10. Do Kwon, Terraform Labs	32
11. Đề cập danh dự	33

1. WAGMI

Trước đây, tôi đã tránh sự thôi thúc phải cho “mọi người” một vị trí trong danh sách này, bởi vì cảm giác đó giống như một cảnh sát và là dấu hiệu của một thị trường hàng đầu. Cái gì *lần này khác*™ là điểm nhấn mà chúng ta bắt đầu thấy về học tập, kiếm tiền và đóng góp như một con đường dẫn đến sự giàu có thay vì suy đoán thụ động đơn thuần.

“Tất cả chúng ta sẽ thành công” là meme tiền điện tử yêu thích của tôi trong nhiều năm. Nó nói rằng “chúng ta vẫn còn sớm” mà không gặp phải như một kẻ lừa đảo MLM thời kỳ đầu, đáng ghét. Đó là một bước ngoặt đáng chú ý từ câu đố Balaji nổi tiếng, “[chiến thắng và giúp chiến thắng](#)”, Đó là một yêu thích cá nhân. Và nó thể hiện sự liên kết sứ mệnh và lòng vị tha hơn so với một twitter yêu thích về tiền điện tử khác “Up Only”. WAGMI là hiện thân của sự chuyển đổi văn hóa của tiền điện tử từ đám đông “cùng với chính phủ, hãy chuyển đến một tòa thành” đến đám đông “hãy sửa chữa tương lai bằng công nghệ tốt hơn, các biện pháp khuyến khích phù hợp và các nhà xây dựng khác”.

WAGMI bao gồm bạn, giả sử bạn đang đọc báo cáo này với một tâm trí cởi mở. Chào mừng!

Và nếu bạn vẫn còn hoài nghi về tiền điện tử, đừng đổ mồ hôi. Chỉ cần không công khai thù địch **và** khép kín với tiềm năng của nó. Những nhà phê bình có đức tin xấu như Jamie Dimon là NGMI.

[Nghiêm túc mà nói, suy nghĩ của Dimon về tiền điện tử trong những năm qua là ... nhất quán và luôn sai lầm. Anh ấy gọi nó là một “kho giá trị khủng khiếp” (2014), nói rằng nó “sẽ không tồn tại” và “sẽ bị dừng lại” (2015), “chẳng đi đến đâu” (2016) và là “một trò lừa đảo” (2017), nói những người phỏng vấn “Tôi thực sự không quan tâm lắm” về tiền điện tử (2018), sau đó ra mắt chương trình thử nghiệm JPMCoin (2019), thừa nhận đó là “không phải tách trà của tôi” (2020), và sau đó tăng gấp ba lần về mức độ bác bỏ của anh ấy vào mùa thu này bằng cách nói “Tôi không quan tâm đến nó” “rằng đó là” vàng của sự ngu ngốc “và” vô giá trị “. Đừng giống như Jamie. Anh ấy là NGMI.]

The logo consists of the letters 'WAGMI' in a stylized, white, blocky font. The letters are arranged in a slightly staggered, ascending manner from left to right, giving it a sense of growth or upward movement.

(Tôi nhấp chuột phải đã lưu cái này từ twitter. Nó không phải của tôi. Nhưng tôi muốn trích dẫn chính xác nếu bạn có thể tìm thấy nó.)



2. Những chàng trai lớn: Samani, CMS, Su Zhu

Một năm trọng đại cho những ông lớn.

Vâng, rất nhiều công nghệ tuyệt vời đã được tạo ra và vâng, có những nhà sáng lập tuyệt vời đáng được khen ngợi (chúng được đề cập ở những nơi khác trong phần này và báo cáo rộng hơn), nhưng thành thật mà nói, trên hết, đó là một năm biểu ngữ cho cá voi. Cụ thể, các nhà đầu tư lớn đã vượt qua thị trường gấu năm 2018 một cách nguyên vẹn và sống để nhận ra một số chiến thắng lớn nhất của năm 2021.

Multicoin Capital của Kyle Samani đã có một năm lịch sử - theo tiêu chuẩn tiền điện tử và tiêu chuẩn đầu tư mạo hiểm, thời kỳ - với nhiều tỷ đô la thắng cược trên nhiều phân khúc tiền điện tử khác nhau. Graph, Helium, Arweave, Solana đều đạt trạng thái mạng tỷ đô trong năm nay và tin đồn là Multicoin đã làm lu mờ 10 tỷ đô AUM trong quá trình này. Các nhà đầu tư bán lẻ theo dõi những bàn tay nóng bỏng của tiền điện tử và không ai ghi dấu ấn với các khoản đầu tư hạt giống moonshot hơn Multicoin. Họ “nói về cuốn sách của họ” thông qua [bản ghi nhớ đầu tư công](#), nhưng tôi đã học được rất nhiều điều từ họ, ngay cả khi tôi đã ở trên [mặt trái của luận điểm](#) (f * cking zcash).

Ở phía bên kia thế giới, một công ty khổng lồ khác, Su Zhu's Three Arrows Capital đã tích lũy một trong những quỹ lớn nhất ở châu Á và tự hào là một trong những danh mục đầu tư hoạt động hiệu quả nhất theo đúng nghĩa của họ. Họ cũng là một trong những người đặt cược lớn nhất vào [Giao dịch ủy thác thanh độ xám](#) vào năm 2020, cắt giảm phí bảo hiểm hai con số vào giá trị tài sản ròng trong phần lớn thời gian của năm ở quy mô lớn. Cổ phần của họ ở Solana, Avalanche và Polkadot đã tăng vọt, và Su Zhu không có vấn đề [githay đổi lòng trung thành](#), gọi nó như thể anh ta nhìn thấy nó, và đá vào tổ của ông bắp cày.

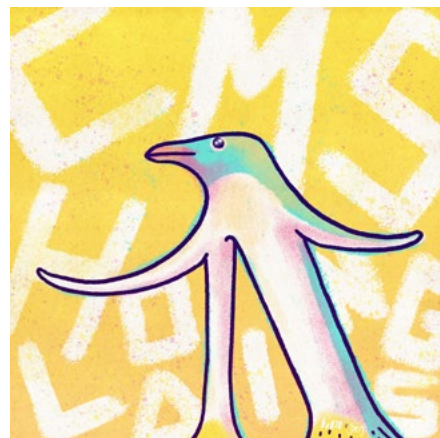
Sau đó là CMS Holdings. Không ai trong tiền điện tử có nhiều niềm vui hơn chim cánh cụt, và chúng có xu hướng lớn với ... mọi thứ. CMS đã phổ biến [“quả bóng nóng tiền”](#) Meme vào đầu năm. Anh ấy đã gửi [Bánh quy Girl Scout trị giá 5.000 đô la](#) cho một trong những nhà phân tích của chúng tôi. Anh ta không ngừng chế giễu những con gấu và những người buôn bán tay giấy. Anh ta [đã mua một khối lập phương 7 inch](#). Anh ta [trả tiền để mọi người sử dụng twitter shittalking để tranh luận trực tiếp](#). Có tin đồn, anh ta thậm chí [đấu giá trên một con khủng long](#). (Nếu đúng, đó có thể là giao dịch bị bỏ lỡ duy nhất của anh ấy trong năm.) CMS và nhóm cũng có thể là những nhà giao dịch nhanh nhất / và các nhà đầu tư nhạy bén nhất trong tiền điện tử, một sản phẩm phụ tốt đẹp của việc không phải quản lý tiền của người khác. Chúc các bạn năm mới nhiều niềm vui như CMS mỗi ngày.



Kyle Samani:
[Xem NFT này trên OpenSea](#)



Su Zhu:
[Xem NFT này trên OpenSea](#)



CMS Holdings:
[Xem NFT này trên OpenSea](#)



3. Emilie Choi, Coinbase



Emilie Choi:
Xem NFT này trên OpenSea

Một trong những điều tôi thấy đáng chú ý nhất về Coinbase là họ đã kiên cường như thế nào trong bối cảnh đội ngũ lãnh đạo gần như hoàn toàn thay đổi trong những năm gần đây. Ngoài Brian Armstrong, gần như không có ai từ những ngày đầu được đưa vào biên chế. Fred Ehrsam vẫn ở trong hội đồng quản trị, nhưng sự chú ý của anh ấy đang đổ dồn vào quỹ mạo hiểm mở rộng quy mô, Paradigm. Nhiều nhân viên khác trong "Coinbase Mafia" đã bắt đầu thành lập các công ty mới hoặc quỹ đầu tư mạo hiểm.

Tôi sẽ tranh luận rằng hai người ngoài Brian, người chịu trách nhiệm lớn nhất cho sự thành công liên tục của công ty là cựu CTO Balaji Srinivasan (người, mặc dù nhiệm kỳ ngắn hạn một năm của mình đã giúp chèo lái công ty theo đúng định hướng chiến lược đa tài sản, như 50 % doanh thu của Coinbase hiện nay đến từ các cặp giao dịch ngoài BTC và ETH) và Emilie Choi, người có bộ phận BD / M&A đã nhanh chóng đưa cô vào vai trò Chủ tịch & COO tại công ty.

Cốt truyện đằng sau Coinbase Ventures là khá đáng chú ý: không có nhân viên toàn thời gian, ra đời một ngày sau khi Emilie đưa ý tưởng đến Armstrong, hiện là một trong những nhà đầu tư tích cực nhất vào tiền điện tử, v.v. Nhưng chính vụ M&A doanh nghiệp quy mô lớn mà công ty đã thực hiện còn ấn tượng hơn nhiều. Việc mua lại Earn.com của công ty phần lớn được coi là một 100 triệu đô la mua lại của Balaji với tư cách là CTO. Nhưng Earn hiện đã đạt được ~ 43 triệu USD doanh thu (tỷ suất lợi nhuận cao) trong chín tháng đầu năm nay. Bison Trails, được công ty coi là một cuộc đặt cược cấp AWS tiềm năng vào cơ sở hạ tầng blockchain được lưu trữ, hiện cung cấp năng lượng cho sản phẩm Coinbase Cloud và doanh thu đạt được là 325 triệu đô la Mỹ. Giao dịch mua Xapo trị giá 55 triệu đô la của công ty vào năm 2019 đã thu hút được Grayscale trở thành khách hàng và tăng gấp đôi tài sản của Coinbase đang được quản lý. Doanh thu giám sát hiện là 120 triệu đô la hàng năm.

Doanh thu giao dịch của sàn giao dịch cốt lõi sẽ tiếp tục là động lực của doanh nghiệp trong tương lai gần, nhưng việc định vị phân phối và quản lý của Coinbase có nghĩa là họ cũng có thể thực hiện các giao dịch mua tích lũy lớn khác trong năm mới. Một số, như Neutrino (công nghệ tuân thủ) và Aqara (máy học cho dịch vụ khách hàng) có thể nâng cấp văn phòng phía sau, nhưng tôi hy vọng các giao dịch lớn hơn sẽ mở ra các dòng doanh thu mới, như "Kẻ sọc cho tiền điện tử" (Zabo) hoặc giấy phép Dữ liệu tổ chức (Nghiêng).

Chiến lược tăng trưởng vô cơ hầu như không phải là duy nhất đối với Coinbase. Nhưng những trận thắng sớm dưới thời Emilie là rất ấn tượng. Một điều gì đó mà các công ty khởi nghiệp nên ghi nhớ vừa là cơ hội vừa là mối đe dọa.

4. Devin Finzer, OpenSea

Như một người may mắn nhà đầu tư sớm trong công ty (#humblebrag), tôi có thể nói với bạn rằng tôi chưa từng thấy hồ sơ tài chính nào giống như của OpenSea. Thị trường NFT thống trị trên thế giới đang thu hút sự chú ý bằng tiền mặt giữa sự hưng phấn của NFT, mặc dù sự cạnh tranh đang đến gần. Coinbase có 3 triệu người dùng trong danh sách chờ đợi cho nền tảng NFT sắp ra mắt của nó (gấp bốn lần OpenSea tổng hợp người dùng lịch sử). FTX đã triển khai một nền tảng cho NFT dựa trên Solana. Gemini đã có Nifty Gateway. Các sàn giao dịch khác hầu như sẽ tuân theo các sản phẩm của riêng họ. Sau đó, có các đối thủ cạnh tranh mã hóa nguồn mở đang rình rập, như Infinity, và Dự án Andre Cronje dựa trên Fantom, Luận điểm.



Devin Finzer:
Xem NFT này trên OpenSea



Vì tôi đã biết đến một chút thông tin cá nhân, nên tôi sẽ không suy đoán xem năm sau sẽ như thế nào, vì tôi sẽ không muốn những “phỏng đoán” chính xác trông giống như bên trong bóng chày sau khi thực tế. Nhưng ít nhất tôi sẽ cung cấp một số suy nghĩ về quỹ đạo hiện tại của công ty và tương lai của thị trường NFT ở cấp độ khái niệm hơn ở phần sau trong Chương 6.

Hiện tại, tôi sẽ chỉ nói rằng OpenSea đã gây ấn tượng như thế nào trong việc mở rộng quy mô thông qua sự hỗn loạn. Giữ cho trang web luôn hoạt động trong bối cảnh thị trường cuối tháng tăng trưởng theo cấp số nhân, [lỗi không thường xuyên](#) và tăng giá khí Ethereum. Một [nhân viên không may tranh cãi](#) lật các NFT mà công ty đang quản lý cho trang chủ của mình. Tiếng trống gây mất tập trung khi thông báo đối thủ cạnh tranh mới. Devin và đội đã tiếp tục hành quân, dường như không hề bối rối.

Tôi nghĩ rằng OpenSea cuối cùng có thể là một công ty (hoặc mạng lưới) trị giá 100 tỷ đô la, và các nhà phê bình của họ đánh giá thấp bước khởi đầu của họ (tôi đã xem điều tương tự xảy ra với Coinbase). Tôi hầu như không phải là một nhà phê bình khách quan, nhưng đó là một hành động thua cuộc trong lịch sử khi đặt cược vào các nhà lãnh đạo hạng mục với các đội tuyệt vời, và đó là OpenSea tóm lại.

(Kiểm tra hai của Devin ***Không có ngân hàng*** podcast từ [tháng Ba](#) và [Tháng Mười](#) để hiểu về sự phát triển của OpenSea. Và tất nhiên, hãy đặt giá thầu trên NFT trong báo cáo này!)



Dan Robinson:
[Xem NFT này trên OpenSea](#)



Dave trắng:
[Xem NFT này trên OpenSea](#)

5. Dan Robinson & Dave trắng, Mô hình

Nhiều nhà đầu tư hơn?!? Cố lên!

Vâng, có và không. Năm ngoái, tôi đã giới thiệu tên hacker mũ trắng samczsun của Paradigm trong top 10 của chúng tôi và anh ta đã có một năm biểu ngữ khác cấu người dùng DeFi khỏi [chính hình hack](#), ngay cả khi những khai thác đó xảy ra với [đối thủ cạnh tranh trực tiếp](#). (samczsun hiện đang đứng đầu Quỹ Ethereum [bảng xếp hạng tiền thưởng](#).) Anh ấy không phải là bác sĩ đa khoa điển hình của bạn.

Tôi sẽ áp dụng bộ lọc tương tự cho các đề cử của Paradigm trong năm nay, dựa trên mức độ hiệu quả của họ trong việc tạo ra nghiên cứu kinh tế mã thông báo cho một số nguyên tắc tài chính quan trọng trong DeFi và NFT.

Uniswap v3 [nhà tạo lập thị trường tự động](#) (mà chúng ta sẽ đi vào chi tiết hơn trong Chương 7), phần lớn được sinh ra bởi Dan Robinson của Paradigm. Những thứ như [Perps tầng](#) (chất tổng hợp cho phép chủ sở hữu NFT vay lấy tài sản), và [RICKs](#) & [Mortys](#) (Nguyên thủy phân đoạn NFT) nhằm giải quyết các thách thức về tính kém thanh khoản trong thị trường NFT. [Power Perps](#) (tiếp xúc giống như tùy chọn chất lỏng mà không cần định công hoặc hết hạn), [TWAMM](#) (các đơn đặt hàng AMM lớn trải dài theo thời gian) và [Tùy chọn vĩnh cửu](#) (đồng viết với Sam Bankman Fried của FTX) có thể đưa các nhà đầu tư lớn hơn và sành sỏi hơn đến với thị trường DeFi. Sáu tác phẩm cuối cùng là tác giả hoặc đồng tác giả của Dave White, người đã tham gia vào tháng Giêng. Kết quả nghiên cứu hữu ích từ nhóm của Paradigm thực sự khá điên rồ. Và đó chỉ là những thứ chúng ta biết cho đến nay. Tôi đang mong chờ được thấy những gì họ chuẩn bị cho năm 2022.

6. Jeff Zirlin “Jiho”, Axie Infinity

Jiho đã viết lại cuốn sách về việc xây dựng cộng đồng tiền điện tử vào năm ngoái. Nhiệm vụ? Chinh phục thế giới game. Vũ khí bí mật? Một con ngựa trojan giống Pokemon khiêu tống của một trò chơi bài NFT, sẽ phóng Axie Infinity lên đỉnh cao của lĩnh vực tiền điện tử.

Là người đứng đầu bộ phận phát triển và cộng đồng tại Sky Mavis, studio trò chơi đằng sau Axie, Jeff đã phát hiện và nuôi dưỡng một lượng khán giả mới chưa được khai thác cho trò chơi kiếm tiền của Axie - ở Philippines. Hàng ngày, hàng nghìn người ở đó chơi Axie để giải trí và như một khoản trợ cấp thu nhập. Philippines hiện là quê hương của 40% toàn bộ cơ sở người dùng Axie và Sky Mavis gần đây đã làm lu mờ 1 triệu người dùng hoạt động hàng ngày. Các nhà truyền giáo Axie hầu như không thiếu nguồn cung, vì mã thông báo gốc AXS (do Jeff thiết kế) đã trả lại 125.000% trong năm qua (không phải lỗi đánh máy: 1250x), nhưng một số người hâm mộ kiên quyết rằng Axie có thể cuối cùng chỉ là chú thích trong trò chơi dài Jiho và đội đang chơi.



Jeff Zirlin:
Xem NFT này trên OpenSea

Bản thân Axie Infinity đã là một cơ chế khởi động cho sàn giao dịch Ronin của Sky Mavis, một sidechain liên kết với Ethereum được thiết kế để tạo điều kiện cho các giao dịch giá rẻ và thân thiện với người chơi. Ronin đã tạo ra một tỷ đô la doanh thu kể từ tháng 5, nắm giữ hơn 9 tỷ đô la tài sản và là blockchain lớn thứ hai theo doanh số bán hàng thứ cấp của NFT. Sky Mavis là một trong những studio trò chơi phát triển nhanh nhất trong lịch sử và gần đây đã đạt được giải Series B trị giá 152 triệu đô la do a16z dẫn đầu. Công ty đã hoàn thiện khu vườn có tường bao quanh do Ronin dựng lên, sau đó tung ra một mã thông báo ([\\$ RON](#)) và trao đổi phi tập trung ([Katana](#)) thác nước này. Giờ đây, họ được định vị để tung ra một studio hoàn toàn mới gồm các trò chơi và ứng dụng theo định hướng web3 cho những người hâm mộ cuồng nhiệt (và giàu có).

Thành công của Axie đã thúc đẩy một thể loại hoàn toàn mới (chơi game tiền điện tử) và thể loại phụ (chơi để kiếm tiền) trở nên phù hợp, với khoảng 1,4 tỷ đô la tài trợ đổ vào các dự án NFT liên quan chỉ trong quý 3. Trong khi đó, Ronin đã trở thành một trong những nghiên cứu điển hình cho việc mở rộng mô-đun trong tiền điện tử. Không tòi cho một sản phẩm được xây dựng dưới vỏ bọc của một trò chơi thể hoạt hình mượt mà.



Jay Graber,
Xem NFT này trên OpenSea

7. Jay Graber, Trờ xanh & Tess Rinearson, Twitter

Nếu bất kỳ công ty công nghệ lớn nào tự phá vỡ bản thân theo cách có ý nghĩa với công nghệ Web3, thì đó có thể sẽ là công ty truyền thông xã hội do người sáng lập lãnh đạo ít kiếm tiền với người ủng hộ tiền điện tử chu đáo nhất.

Tất nhiên, tôi đang nói về Meta. (Quả bóng lăn!)

Khi tôi bắt đầu viết phần này, tôi mong đợi một bài đánh giá 30 phút và mục nhập nhanh về Jay Graber [tiếp quản Bluesky của Twitter](#) sáng kiến vào mùa hè này. “Jay phân quyền trên twitter” với hình đại diện chế giễu là trình giữ chỗ và bắt đầu thiên vị của tôi. Khi tôi bắt đầu thực sự tìm hiểu về Bluesky, những gì tôi thấy có một chút khác biệt. Cho đến nay, có tương đối ít chuyển động trong “cộng đồng” Bluesky (so sánh [Github/Gitlab](#) đến [Diễn's](#)!), điều này khiến tôi tự hỏi liệu Twitter có

nghiêm túc trong nỗ lực tự phá vỡ và mở khóa mật khẩu dữ liệu người dùng của mình. Jay thật tuyệt, nhưng Bluesky là thật hay là một hộp cát nông?

Có lẽ việc chơi "phương tiện truyền thông phi tập trung toàn ngăn xếp" không phải là mục tiêu cuối cùng thích hợp cho Twitter trong bối cảnh các hạn chế về thông lượng hiện tại của tiền điện tử. Có thể là quá sớm để giữ kỳ vọng đó vào một dự án giai đoạn đầu như Bluesky. Thay vào đó, dự án dường như tập trung đầu tiên vào việc kết nối dữ liệu giữa các nền tảng phi tập trung * khác * như Mastodon, IPFS, Audius, v.v.

Điều đó thật thú vị. Và đó là một phần quan trọng của công việc nền tảng cho web phi tập trung. Nó không tự gây khó khăn cho Twitter như tôi nghĩ lúc đầu. Nhưng.



Tess Rinearson:
Xem NFT này trên OpenSea

Có vẻ như Amazon không phải đối mặt với bất kỳ mối đe dọa Web3 có ý nghĩa nào ngay bây giờ (có lẽ là AWS trong dài hạn). Tìm kiếm của Google và Microsoft Office có thể có những bức tường bất khả xâm phạm. Trước hết, Apple vẫn đang chiếm ưu thế về phần cứng. Về mặt lý thuyết, YouTube có thể kết hợp

Các thành phần của Web3, nhưng điều đó có vẻ khó xảy ra vì họ đã chia doanh thu với những người sáng tạo (một cách chua ngoa).

Mặt khác, Facebook Meta thì khác. Thương hiệu của họ không chỉ là một tương lai Web3, mà đó là một chuyến bay đến vùng đất cao hơn, được sinh ra từ nhu cầu chính trị. Sống sót thậm chí. Liệu chúng ta có thấy Libra-Diem-Novi được tích hợp một cách có ý nghĩa vào các sản phẩm Messenger và Whatsapp của Facebook không? (Họ đang cố gắng.) Chúng ta sẽ thấy NFT được tích hợp vào Instagram hay Oculus? (Rất có thể, nếu [10 tỷ đô la / năm](#) Liệu Blue App của Facebook có mở chương trình phụ trợ và bắt đầu cho phép người dùng cấp phép dữ liệu của họ trực tiếp cho các bên thứ ba không? (Có thể! Nếu các vụ đặt cược khác xảy ra.) Liệu kế hoạch trò chơi meta Meta có thể là kiếm tiền từ các mạng kiếm tiền thấp của nền tảng trước tiên và mở đường cho điều không thể: tự hủy bỏ hoạt động kinh doanh dựa trên quảng cáo hiện tại của Facebook.

Tôi không phải là người xin lỗi Mark Zuckerberg. Tôi đơn giản nghĩ rằng sự cần thiết là mẹ đẻ của phát minh, hiệu suất trong quá khứ là một dự báo tốt về thành công trong tương lai, và không ai khác trong ngành công nghệ lớn có tất cả các yếu tố để làm khó sau Web3 như một phần của mô hình kinh doanh cốt lõi của họ. Đó là những ngày nghỉ. Cho Mark một cơ hội để tổ chức một sự trở lại giống như Grinch.

Tôi hâm mộ việc nắm bắt thực tế các công nghệ phi tập trung của Twitter (ngoài nỗi ám ảnh về bitcoin của Jack). Nhưng một lần nữa, tất cả lại thuộc về Jay và đội BlueSky. Tôi hy vọng họ làm chúng tôi ngạc nhiên.

(CẬP NHẬT: Làm chúng tôi ngạc nhiên vì họ đã làm! Khi tôi viết điều này vài tuần trước, việc thuê Tess Rinearson vẫn chưa được công bố là [trưởng bộ phận kỹ thuật tại Twitter Crypto](#). Điều đó đã thu hút sự chú ý của tôi. Tôi vui mừng hơn nhiều về BlueSky / Twitter vào năm 2022, bây giờ có [hại](#) các nhóm liên quan, một trong số đó là nhóm nội bộ chuyên trách báo cáo cho CTO.

CẬP NHẬT CẬP NHẬT: Jack vừa từ chức! Các cửa hàng không phải bitcoin đang mở - hãy theo dõi Jay và Tess chặt chẽ.)



Kristin Smith:
[Xem NFT này trên OpenSea](#)

số 8. Kristin Smith, Hiệp hội Blockchain & Katie Haun, a16z

Tôi có một phần chính sách đáng chú ý trên bảng xếp hạng năm nay vì một lý do. Với ba năm còn lại trong Cơ quan quản lý Biden và việc thông qua thành công Dự luật cơ sở hạ tầng trị giá 1,2 nghìn tỷ đô la (và các điều khoản tiền điện tử thảm hại của nó), có rất nhiều điều ảnh hưởng đến các nhà lãnh đạo chính sách trong ngành của chúng tôi. Đó cũng không phải là nhiệm vụ nhỏ, với cách thức nhỏ thứ hạng hiện tại của họ là.

Điều đó khiến Kristin Smith và Katie Haun trở thành những cầu thủ quan trọng trong năm mới.

Kristin điều hành hiệp hội thương mại chuyên dụng lớn nhất trong ngành, Hiệp hội Blockchain. nó là được coi là đáng tin cậy nhất nỗ lực của thành viên công ty ở DC, và nhóm của Kristin là một trong những động lực đằng sau ngày 11 giận dữ

đàm phán hàng giờ để sửa đổi ngôn ngữ của nhà môi giới tiền điện tử

trong các cuộc tranh luận trên sàn vào mùa hè này. Trong khi nỗ lực không thành công (hầu như không), cuộc chiến đã giúp BA bổ sung nguồn tài chính nghiêm túc và chiều sâu tài năng. Phí thành viên đã tăng gấp 3 lần và cô ấy đã bổ sung thêm nhân viên toàn thời gian như cựu Tổng cố vấn Compound [Jake Chervinsky](#) và lãnh đạo các Vấn đề Chính phủ mới [Dave Grimaldi](#) thác nước này.

Tuy nhiên, vấn đề với các liên minh là thời gian và năng lượng cần thiết để quản lý các tính cách đa dạng. Ví dụ, BA coi Ripple là một thành viên, điều này tạo ra những cơn đau đầu. Việc bổ sung Binance US với tư cách là thành viên vào năm 2020 đã xếp hạng Coinbase ở mức độ mà sau này giảm hỗ trợ và kể từ đó đã chọn thúc đẩy chương trình chính sách của riêng họ và hỗ trợ một tổ chức khác, Hội đồng tiền điện tử để đổi mới, với Ribbit, Square, Paradigm, và những thứ khác. Tuy nhiên, lần cuối tôi được biết CCI vẫn chưa thuê Giám đốc điều hành, vì vậy liên minh có nhiều tháng xây dựng cơ sở hạ tầng trước khi có thể đạt được mức ngang bằng với BA.



Katie Haun:
[Xem NFT này trên OpenSea](#)

Điều đó đưa chúng ta đến với Katie Haun và nhóm chính sách mà cô ấy đã tập hợp ở a16z. Cựu công tố viên liên bang, thành viên hội đồng quản trị Coinbase và hiện là Đối tác chung tại quỹ tiền điện tử khổng lồ của a16z đã tuyển dụng cựu cố vấn Hillary Clinton và Biden, một cựu chuyên gia tiền điện tử từ Bộ Tài chính và cựu ủy viên SEC và CFTC làm cố vấn.

a16z có một cái loa với khả năng tiếp cận to lớn và công việc chính sách của họ cho đến nay đã **Nhanh**. Web3 trung tâm chính sách họ đã tiết lộ gần đây có tài liệu khởi đầu tốt cho các nhà hoạch định chính sách, đáng chú ý nhất là một bộ bài đưa ra **tại sao** tiền điện tử nên là ưu tiên chính sách đối với các nhà lập pháp, **riêng** các đề xuất lập pháp (và ngôn ngữ làm việc!) có thể tạo thành xương sống của các luật tiền điện tử mới nhằm giải quyết các mối quan tâm chính sách cốt lõi mà không làm tê liệt ngành và **thế nào** nhân viên có thể được đào tạo và chơi bắt kịp tiền điện tử.

Chúng ta cần sự thống nhất **và** tốc độ ngay bây giờ. Các phương pháp tiếp cận BA và a16z cho chúng ta một cú đấm tốt để bước vào năm mới.



ENTERPRISE

Unlock the full potential of Messari with Enterprise

We monitor key sources and channels for all of the top projects to give you the best insight.

Get instant updates and analysis of all major events, changes, or decisions around protocols.

Messari Enterprise makes it seamless to receive real-time updates on 150+ assets directly into your slack workspace.

Sort and filter events using a detailed classification and prioritization system.

Visualize all covered events in three different views: calendar timeline, newsfeed, and downloadable database.

Our coverage includes network updates, token listing, attacks and vulnerabilities, governance proposals, technical upgrades, and much more.

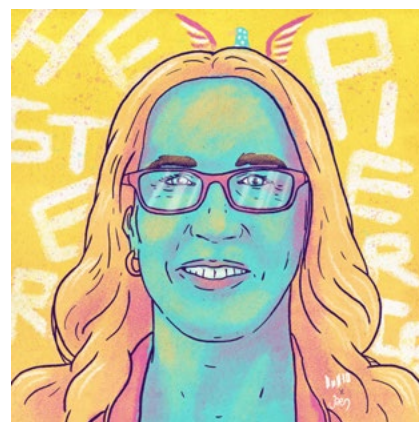
RECEIVE 15% OFF WITH
OFFER CODE "theses_2022"

LEARN MORE AT
messari.io/enterprise

9. Ủy viên Hester Peirce, GIẤY

"Crypto Mom" có thể là một biệt danh phù hợp cho Peirce trong nhiệm kỳ của Chủ tịch Jay Clayton. Những ngày này, cô ấy giống như Chúa tể chỉ huy của Crypto's Watch.

Trong kỷ nguyên Clayton, SEC hầu như không phải là một mô hình của chính sách tiền điện tử ủng hộ tăng trưởng, nhưng ít nhất thì Ủy ban đã chủ động tránh **theo đuổi** có hại, sự điều tiết quá mức có hệ thống đối với các thị trường mà họ chưa hiểu rõ. Hôm nay, mùa đông sắp đến, và Peirce là tuyến phòng thủ cuối cùng so với người đi bộ trắng không hồn, kháng hắc tố là Chủ tịch Gensler, một người có sứ mệnh cuộc đời là trở thành Bộ trưởng Ngân khố, bằng mọi cách cần thiết, ngay cả khi điều đó có nghĩa là què quặt một ngành công nghiệp mới nổi **thiết lập lại công nghệ Mỹ** bởi một thập kỷ. (Tôi **vẫn còn** vừa hâm nóng. Xem thêm trong Chương 4.)



Hester Peirce:
[Xem NFT này trên OpenSea](#)

Peirce **chỉ trích hành động thực thi của SEC** chống lại Poloniex, vì sự thiếu rõ ràng của nó. Cô ấy là người có tiếng nói bất đồng chính kiến ủng hộ các quỹ ETF tiền điện tử giao ngay kể từ năm 2018. Cô ấy đã **thăng thắn về việc cải thiện** tiếp cận đầu tư cho những người không phải là triệu phú, nhận ra rằng **thị trường tư nhân** là nơi tất cả các thị trường Hoa Kỳ tăng trưởng trong nhiều năm. Cô ấy đã làm điều đó trong khi vẫn trung thực với nhiệm vụ bảo vệ nhà đầu tư của SEC, ủng hộ **hiện đại hóa các quy tắc báo cáo** và một "bãi biển" theo quy định (với nhân viên cứu hộ) so với **hộp cát quy định** (đối xử với người lớn như những đứa trẻ).

Giọng nói của Peirce là nguồn tự nhận thức, năng lực và sự kiềm chế phát ra từ DC. Đó là giọng nói của một người đã hoàn thành bài tập về nhà của cô ấy và cố gắng tìm ra giải pháp so với những hạn chế sâu rộng đối với bất kỳ thứ gì có vẻ mới và hữu ích. [Peirce](#):

"Khi đối mặt với công nghệ mới, sản phẩm mới và cách thức hoạt động mới, xu hướng của cơ quan quản lý là nói không thay vì có, nói dừng thay vì đi, nhìn thấy nguy hiểm thay vì khả năng ... bảo vệ nhà đầu tư, đặc biệt là bảo vệ nhà đầu tư bán lẻ, và tính toàn vẹn của thị trường... [nhưng] cơ hội của nhà đầu tư cũng quan trọng. Cơ hội dành cho nhà đầu tư, ý tôi là cơ hội để các nhà đầu tư thử các sản phẩm và dịch vụ mới, đưa vào danh mục đầu tư của họ những loại tài sản mới, sử dụng công nghệ mới nhất, tiếp cận nền tảng của những cơ hội mới, thử nghiệm và học hỏi từ đầu tư thành công và thất bại ... Các nhà đầu tư muốn được bảo vệ khỏi gian lận và dễ dàng tiếp cận các thông tin tiết lộ mạnh mẽ, nhưng họ cũng muốn có thể tương tác với các công ty tài chính của họ bằng cách sử dụng các công nghệ mới nhất, để có quyền truy cập vào đầy đủ các lựa chọn đầu tư và chịu trách nhiệm về tương lai tài chính của họ bằng cách chi tiêu số tiền khó kiếm được của họ khi họ thấy phù hợp. Các nhà đầu tư đôi khi có thể sẵn sàng chấp nhận rủi ro nhiều hơn mức mà cơ quan quản lý cho là thận trọng. Một phản ứng quy định lành mạnh sẽ chống lại sự thôi thúc ghi đè các quyết định của nhà đầu tư và thay vào đó thu hút và giáo dục các nhà đầu tư bằng cách sử dụng các công nghệ tương tự mà họ đang đầu tư."

Vâng, làm ơn. Thêm điều này!

Các nhà đầu tư tiền điện tử lưu ý và **đánh giá cao chính sách chu đáo**. Doanh nhân tiền điện tử **cũng để ý**. Các luật sư tiền điện tử thích nó khi các nhà lãnh đạo chính sách đề xuất khả thi **giải pháp pháp lý**.

Chúng tôi muốn nhiều hơn thế này!



Trên [token shilling](#), “Chào hàng chứng khoán mà không tiết lộ thực tế là bạn đang được thanh toán và số tiền bao nhiêu, vi phạm [luật] ... tuy nhiên, chúng tôi rất thất vọng vì cách giải quyết của Ủy ban ... đã không giải thích tài sản kỹ thuật số nào được chào hàng là chứng khoán, một thiếu sót đáng báo động chúng tôi miễn cưỡng cung cấp thêm hướng dẫn về cách xác định xem mã thông báo đang được bán như một phần của đợt chào bán chứng khoán hay mã thông báo nào là chứng khoán. ”

Thêm điều này!

Về các hành động thực thi "chỉ đăng ký": “Các vi phạm đăng ký, ngay cả khi đứng riêng lẻ, đều nghiêm trọng và các hành động thực thi của chúng tôi có thể giúp ngăn chặn các vi phạm đó và bảo vệ các nhà đầu tư bị hại. Tuy nhiên, chúng ta nên cố gắng tránh các hành động thực thi và trừng phạt thúc đẩy sự đổi mới và kìm hãm sự tăng trưởng kinh tế mà sự đổi mới mang lại ... đổi mới do sợ trở thành đối tượng của một hành động thực thi. Một bến cảng an toàn theo quy định có thể giải quyết tình huống khó xử không vui này. ”

Thêm điều này!

Trên [chế độ làm cha](#): “Chúng tôi không phải là cơ quan quản lý thành tích, vì vậy chúng tôi không nên tham gia vào việc quyết định xem điều gì đó tốt hay xấu. Một nhà đầu tư đang suy nghĩ về toàn bộ danh mục đầu tư của họ, và đôi khi chúng tôi đang suy nghĩ về điều khoản riêng của một sản phẩm cụ thể. Chúng tôi quên rằng mọi người đang xây dựng danh mục đầu tư ”.

Hầu hết các chuyên gia tiền điện tử hoan nghênh các quy định chu đáo, miễn là chúng tôi tin rằng nó sẽ được áp dụng một cách công bằng và nhất quán, nó khả thi về mặt kỹ thuật và nó không vi phạm Hiến pháp.

Pearce đang bắt đầu chiến thắng [các nhà hoạch định chính sách cởi mở](#) bởi vì quan điểm của cô ấy rõ ràng, nhất quán và các giải pháp so với quyền tài phán. Chúng tôi muốn và cần cô ấy bảo vệ bức tường.



Do Kwon:
[Xem NFT này trên OpenSea](#)

10. Do Kwon, Phòng thí nghiệm Terraform

Vào thời điểm viết phần này (ngày 8 tháng 11), tôi biết mình muốn đánh dấu “con ngựa nhanh nhất” của năm trong cuộc đua cạnh tranh “Lớp 1”. Ethereum đã tăng gần 10 lần trong năm, điều này không có gì đáng ngạc nhiên, nhưng câu chuyện thực sự của năm 2021 là sự tắc nghẽn không gian khối của Ethereum, phí cao và sự bùng nổ sau đó của các đối thủ cạnh tranh Lớp 1 của nó. Avalanche tăng 25 lần so với năm trước, Solana và Polygon 110x, Fantom 160x. Nhưng Terra đã trị vì tối cao, với một [170 lần lợi nhuận](#).

ASSET	PRICE (USD)	REPORTED MARKETCAP	1H (USD)	24H (USD)	24H (BTC)	24H (ETH)	7D (USD)	30D (USD)	90D (USD)	1Y (USD)
 Ethereum · ETH	\$4,761.33	\$559B	+0.31%	+3.21%	-2.34%	0.00%	+10.29%	+33.33%	+51.79%	+948.79%
 Solana · SOL	\$250.63	\$75.76B	+2.25%	-0.25%	-5.62%	-3.29%	+21.51%	+58.05%	+509.64%	+11377.98%
 Polkadot · DOT	\$53.14	\$52.50B	+0.37%	+1.40%	-4.05%	-2.89%	+6.27%	+46.25%	+157.85%	+1114.97%
 Terra · LUNA	\$52.09	\$20.84B	+0.61%	+2.41%	-3.10%	-1.45%	+18.28%	+22.72%	+212.18%	+17067.33%
 Avalanche · AVAX	\$93.09	\$20.59B	-2.38%	+9.25%	+3.38%	+4.50%	+44.22%	+54.56%	+470.27%	+2599.09%
 Polygon · MATIC	\$1.89	\$12.87B	-0.12%	-0.38%	-5.74%	-4.22%	-0.79%	+39.69%	+63.25%	+11945.59%
 Algorand · ALGO	\$1.97	\$12.26B	-0.51%	+6.03%	+0.33%	+2.66%	+7.98%	+4.57%	+124.30%	+642.78%
 Cosmos · ATOM	\$36.16	\$8.10B	-0.94%	+0.80%	-4.62%	-3.13%	-2.37%	+3.57%	+158.23%	+657.42%
 Fantom · FTM	\$3.08	\$7.84B	-1.74%	+9.84%	+3.93%	+6.15%	+14.76%	+43.59%	+945.78%	+15932.94%
 NEAR Protocol · NEAR	\$10.44	\$5.58B	-0.23%	+0.84%	-4.58%	-3.01%	+3.46%	+30.60%	+267.42%	+1185.29%

Tôi bao gồm Do ở đây vì một số lý do khác: 1) Terra là một trong những khoản đầu tư tiền điện tử lớn nhất ở châu Á và đó là dự án nằm trong top 10 Lớp 1 có sự hiện diện sâu sắc nhất trong thị trường tiền điện tử khổng lồ của Hàn Quốc. 2) Terra thực sự đang được sử dụng trên quy mô lớn làm tài sản thế chấp cho stablecoin thế chấp bằng tiền điện tử lớn thứ hai UST, hiện có giá trị vốn hóa thị trường là 7,2 tỷ đô la, tăng so với (* ghi chú séc *) 0 đô la vào mùa thu năm ngoái. 3) Độ rộng của cơ sở hạ tầng Terra (Neo để cho vay, Vega cho phái sinh, Mirror cho chứng khoán tổng hợp, Mars cho AMM), đối thủ của bất kỳ blockchain nào khác không có tên Ethereum và có thể nằm trên một nền tảng kỹ thuật tương thích, ổn định hơn (Cosmos ' Giao thức Truyền thông Interblockchain) về lâu dài.

Quan trọng nhất, Do nhận được cái gật đầu ở đây so với các đối thủ bởi vì anh ta sẵn sàng đắm lại. Sau khi nhận được trật đòi hầu tòa tại Mainnet 2021 chỉ vài phút trước khi lên sân khấu cùng tôi với hội đồng xét xử, anh ấy đã gạt đi và quyết định đưa vụ kiện lên SEC với một vụ kiện của riêng mình. Nó là một [chiến đấu anh ấy có thể thắng](#) và một người [khích lệ để xem](#) đã chiến đấu bất kể kết quả như thế nào.

Đề cập đáng kính:

Có nhiều người trong tiền điện tử có thể dễ dàng lọt vào danh sách 10 hàng đầu mỗi năm, nhưng không ai lọt vào danh sách của tôi hai lần. Những người dễ dàng có thể xuất hiện lặp lại trong năm nay bao gồm [Balaji Srinivasan](#), người có kiến thức bách khoa và sức mạnh xử lý thô là một điều kỳ diệu; Sam Bankman-Fried người đã [rất nhiều bài viết](#) đã là người giàu nhất thế giới dưới 30 tuổi; và Michael Saylor, người ngày càng trông có vẻ như anh ta có thể đang ở bên chiến thắng của một trong những giao dịch công ty kinh doanh nhất mọi thời đại.

Ngoài ra, một lời cảm ơn đặc biệt là để **Không có ngân hàng** bộ đôi, Ryan Sean Adams và David Hoffman, người [đã đúng về ETH](#) (nhưng đừng cắt giảm vì tôi nghĩ rằng họ đã đúng với những lý do sai lầm;) và đã tạo ra podcast tín hiệu cao nhất trong tiền điện tử. Một trong số ít những thứ tôi tiêu dùng một cách tôn giáo.



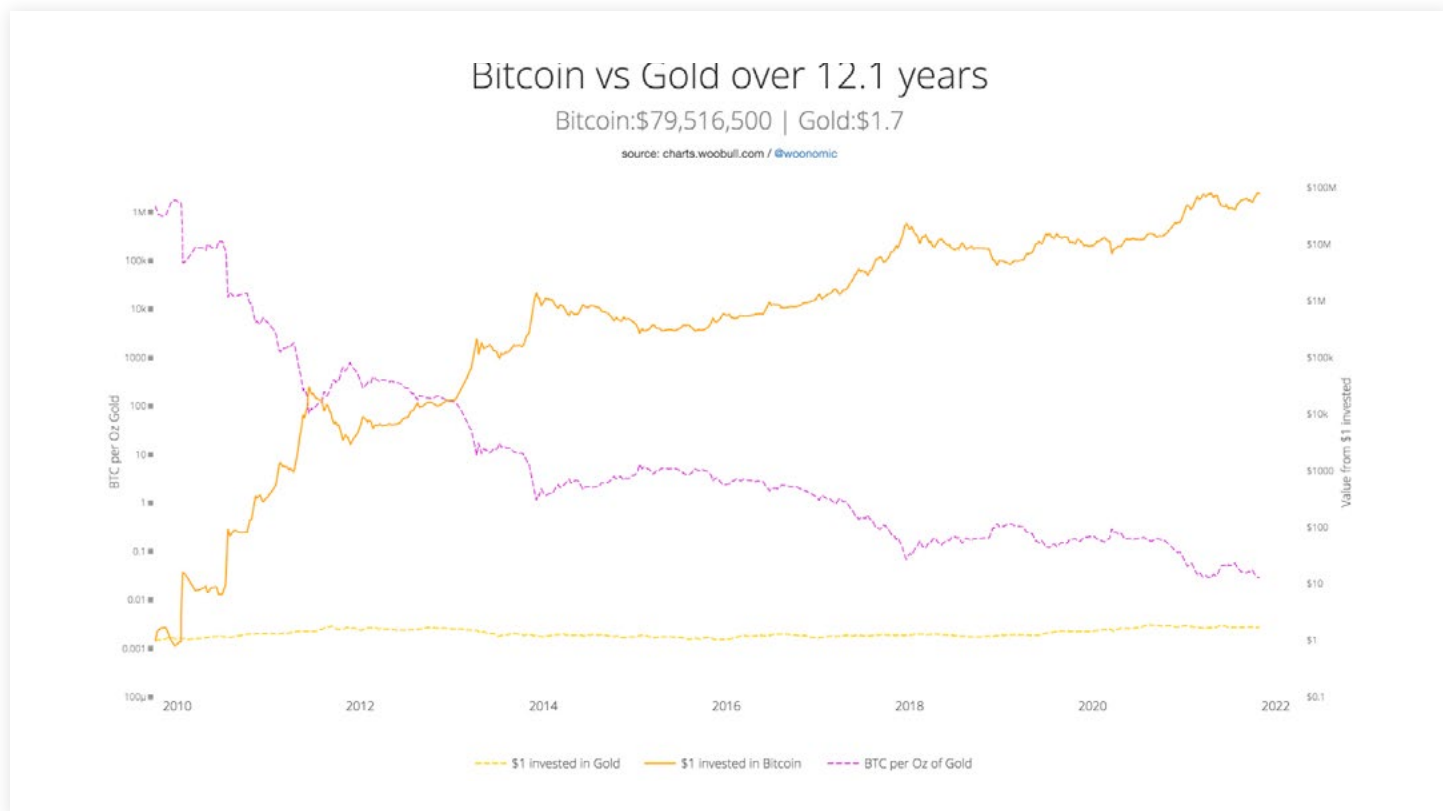
10 suy nghĩ hàng đầu về Bitcoin

1. Vui lòng kiểm tra Peter Schiff	35
2. The King Stay the King: No Flippenings	36
3. Khu bảo tồn Multichain	38
4. “Quà tặng” của Bitcoin ETF	39
5. Sự sụp đổ vĩ đại của Trung Quốc (Ngành công nghiệp Bitcoin)	40
6. Bitcoin là yếu tố kích thích năng lượng sạch	42
7. Proof-of-Stake hoạt động vì Proof-of-Work đã hoạt động	47
8. Bằng chứng về Công việc & Quyền của Người thiểu số	47
9. Lộ trình Bitcoin	48
10. Sét đánh El Salvador	49

1. Vui lòng kiểm tra Peter Schiff

“Vàng sẽ bị hủy diệt tiền một cách dã man đến nỗi cháu của bạn sẽ nghĩ thợ rèn vàng là người đi nhặt phế liệu kim loại trong thùng rác để bán lấy sats.” -[Su Zhu](#)

Bitcoin đã ăn trưa của vàng trong một thập kỷ. Cái này **Nên** đã là thời kỳ bùng nổ của bộ vàng - lạm phát cao, lòng tin vào chính phủ thấp, hàng hóa bùng nổ - nhưng thay vào đó, vàng bị lấn át bởi một con ngựa già hơn, nhanh hơn, trẻ hơn trong bitcoin. Đầu tư 100 đô la vào vàng 10 năm trước, lẽ ra sẽ thu được ... 102 đô la ngày nay, thấp hơn lạm phát. Trong khi đó, đầu tư 100 đô la vào BTC trong khoảng thời gian đó sẽ thu được 1,7 triệu đô la. Âm ỉ, [Peter Schiff](#).



Nguồn: [Woonomics](#)

Bitcoin cũng không có dấu hiệu chậm lại. Với khả năng thay đổi vĩ mô và khả năng phục hồi đa chu kỳ của nó, thật khó để hình dung một kịch bản mà bitcoin sẽ sớm mất ưu thế bất cứ lúc nào trong khi phần còn lại của tiền điện tử phục hồi. Từ quan điểm pháp lý, các nhà đầu tư cảm thấy thoải mái hơn bao giờ hết với vàng kỹ thuật số. Giờ đây, nhiều phương tiện thể chế tồn tại để truy cập bitcoin và những người chấp nhận ban đầu khác đã mở đường ([Paul Tudor Jones](#), [Microstrategy](#), [Tesla](#), [El Salvador](#), [Miami](#), v.v.), "các tổ chức đang đến" đã chuyển sang "các tổ chức đang ở đây."

Cơn gió xoáy mạnh nhất ở sau lưng chúng tôi được tóm tắt tốt nhất bởi [Marty Bent](#) người đã lưu ý: "số tiền nợ người hưu trí đơn giản là quá nhiều, lợi tức thu được quá thấp, và ngay cả khi họ nhận ra rằng chúng được mệnh giá bằng một loại tiền đang mất sức mua hàng ngày". Với lượng dự trữ ở mức chảy máu mũi,



trái phiếu mang lại lợi nhuận thực tế âm và lạm phát [ở đây để ở](#), bitcoin vẫn là đặt cược thanh khoản tốt nhất [sự luân chuyển thể chế](#) để chống lạm phát, lưu trữ các tài sản có giá trị. Nó sẽ không phải là tài sản tiền điện tử chiến thắng duy nhất, nhưng nó **sẽ** tiếp tục tăng phần còn lại của loại tài sản, vì tiền điện tử nhanh chóng thay thế nợ trong các danh mục đầu tư đa dạng.

Nếu nói lỏng định lượng thực sự làm giảm giá trị tiền tệ (duh), thì khi [Raoul Pal đã chỉ ra](#), chúng tôi sẽ có một loạt các biểu đồ để phản ánh điều đó (chỉ số S&P tăng trưởng theo bảng cân đối kế toán của Fed, giá bất động sản tăng chậm sau QE mới, v.v.) Và chúng tôi thực hiện.



(Nguồn: [Raoul Pal](#), Bloomberg)

[Máy in tiền đi brrrr ... mua mọi thứ](#). Đặc biệt là đồng xu màu cam.

2. The King Stay The King: No Flippenings

Tôi đặt xác suất “trượt dốc” vào năm tới là **có lẽ** 20%. Và không phải vì ETH là tiền, bất kể điều gì [Sotheby's](#) nói.

Nếu ETH **làm** quản lý để thu hút BTC, không phải vì nó là “tiền” cao cấp, mà là vì thị trường đánh giá cao nền tảng máy tính do người dùng sở hữu độc nhất trên thế giới và thu nhập và tiềm năng tăng trưởng của nó cao hơn so với vàng kỹ thuật số. Nói cách khác, chúng ta sẽ xem xét BTC so với ETH giống như chúng ta làm M0 với Google.

Đây không phải là một suy nghĩ ban đầu. Người sáng lập BitMEX Arthur Hayes [đã phá vỡ sự tương tự này trong một phần của cuộc tranh luận đang diễn ra](#), nơi anh ấy nói 1) ETH không thể là máy tính ảo tốt nhất thế giới **và** đồng thời là đồng tiền tốt nhất thế giới (tôi đồng ý) và 2) mạng lưới tiền tệ lớn nhất của tiền điện tử có thể sẽ lớn hơn “công ty” công nghệ phân tán lớn nhất của nó (vâng, một lần nữa).



Điều đó nói rằng, có thể giữ quan điểm rằng "tiền điện tử" nói chung sẽ tốt hơn "bitcoin" (nghĩa là sự thống trị của BTC sẽ giảm), trong khi bitcoin vẫn giữ vị trí trên đầu bảng xếp hạng toàn cầu. Ethereum là một mục tiêu khả dụng hơn Bitcoin cho các nền tảng điện toán Lớp 1 cạnh tranh. Tài nguyên khan hiếm của Ethereum là khả năng hữu hạn của số cái thanh toán toàn cầu và năm nay đã chứng minh rằng các Lớp 1 khác có thể hút nhu cầu thanh toán giao dịch tiền điện tử nhanh như thế nào khi số cái của Ethereum trở nên quá đắt. (Tìm hiểu thêm về điều này trong Chương 8.)

Mặt khác, tài nguyên khan hiếm của Bitcoin là meme tiền tệ đơn giản của nó. Các đối thủ cạnh tranh thuần túy chơi "tiền" của nó ít đáng sợ hơn: Dogecoin, Shiba Inu, Bitcoin Cash, Craig Cash và các bộ fork của họ không có nhiều điều để viết về nhà.

Có lẽ bạn thích Doge! Có rất nhiều nhà đầu tư thông minh đã làm như Su Zhun [người yêu Doge "về cơ bản"](#) do tính lan truyền, tính cộng đồng, tính hài hước và cơ sở người dùng nghiêm túc, những người đã dành năm 2021 để lái các memestocks lên mặt trăng.

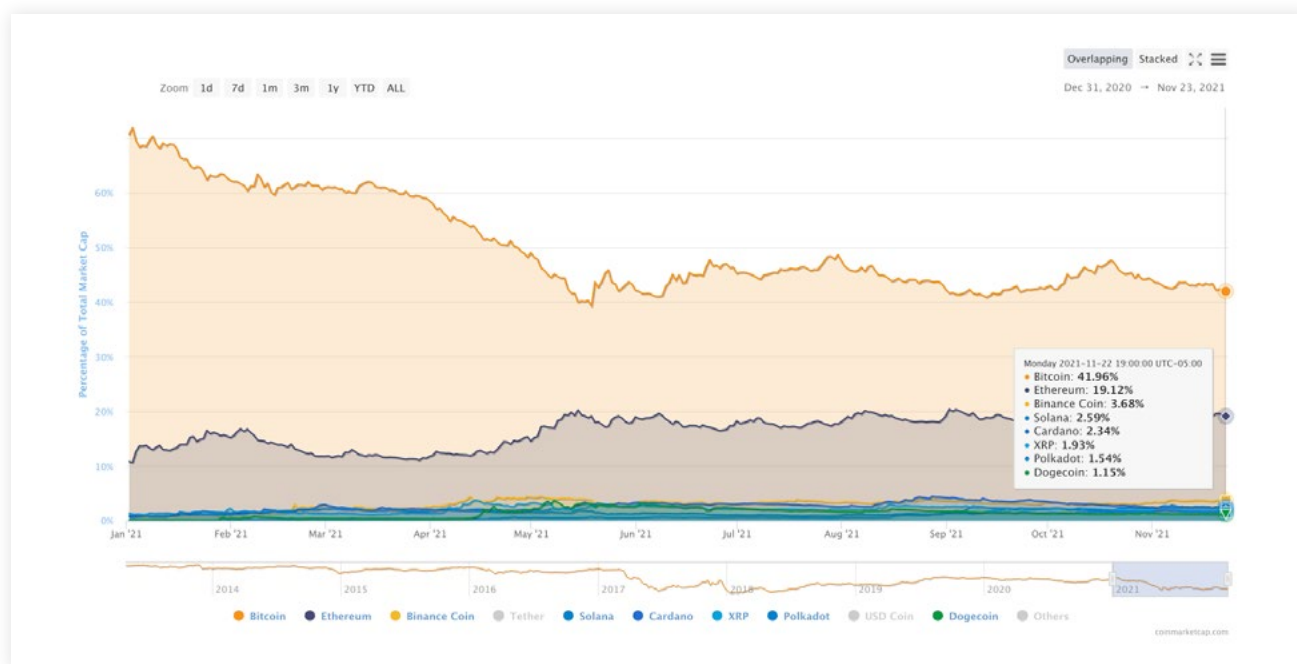
Tôi hiểu luận điểm này, nhưng nó không hoàn toàn ở một khía cạnh quan trọng: những câu chuyện cười sẽ trở nên cũ kỹ, và ngay cả những người nắm giữ sớm cuối cùng sẽ nhận ra rằng họ đang ngồi trên lợi ích thực sự và tìm ra một trò đùa ít tốn kém hơn. Khả năng phản xạ không phải là điều thú vị trên con đường đi xuống, sẽ không có bức tường mua thể chế nào dành cho Shiba Inus để thương khi xu hướng đảo ngược. Cơ sở người dùng không rõ ràng cũng có thể dẫn đến một lượng lớn người dùng hoảng sợ bán hàng trong Quý 1 khi họ nhận được biểu mẫu thuế và nhận ra tầm quan trọng của nghĩa vụ của họ.

Các nhà đầu tư bitcoin không phải là người mới làm quen với thuế tăng vốn. Nhiều người đánh cược Dogecoin có thể là như vậy.

Tất nhiên, có hai đồng tiền chứng minh công việc khác cũng tham gia vào cuộc trò chuyện tiền tệ - Zcash và Monero - nhưng việc nắm giữ chúng đòi hỏi cam kết lâu dài đối với các giao dịch cá nhân ngang hàng thực sự và một vòng tay ấm áp của nỗi đau. Chúng có thể là tài sản bạn muốn sở hữu "để phòng" đất nước của bạn tan vỡ và bạn cần phải bỏ trốn với một chiếc túi đeo chéo và một số cái / ví nữa. Nhưng điều thông minh nhất mà tôi từng làm là đảo ngược giao dịch "siêu dài ZEC" của tôi vào tháng 12 năm ngoái và chuyển nó trở lại ETH nơi nó thuộc về. Tôi đang viết điều này với những giọt nước mắt chảy dài trên má, nhưng [Multicoins đã đúng về quyền riêng tư như một tính năng](#), và tôi muốn kiếm tiền hơn là đúng. ZEC vẫn là 1% trong danh mục đầu tư của tôi và tôi vẫn yêu Zooko, nhưng nó không còn nằm trong top 5 của tôi (Những người khác đã vượt ZEC. Đó không phải lỗi của tôi!)

Thực sự không có sự cạnh tranh đáng tin cậy nào đối với Bitcoin ngoài Ethereum, nhưng ETH cũng phải đề phòng sự trở lại của nó. Sự thống trị của Bitcoin đã giảm từ 71% xuống 42% trong năm nay. Tội tệ. Nhưng sự thống trị của nền tảng hợp đồng thông minh của ETH cũng giảm từ 80% xuống còn 60% và có thể tạo ra giá trị bổ sung cho các "đồng minh" tổng hợp Lớp 2 mới ra mắt thị trường vào đầu năm 2022.





(Nguồn: [CoinMarketCap](https://coinmarketcap.com))

Có thể có nhiều lượt tăng giá hơn trong tiền điện tử, nhưng không có gì sai khi sở hữu [GE trong thời kỳ bùng nổ dotcom](#). Cổ phiếu của GE đã tăng từ 100 đô la vào giữa năm 1999, lên 450 đô la vào giữa năm 2000, sau đó quay trở lại mức 185 đô la vào giữa năm 2003. Trong bốn năm, nó đã “rơi” xuống mức cao hơn 85% so với mức nó phát hiện trong thời kỳ thị trường khởi sắc. Đó rất có thể là quỹ đạo của bitcoin nếu Web3 đạt đến mức độ điên rồ của Web1. Bạn có ghét nó nếu BTC giảm từ \$ 275 nghìn xuống còn \$ 125 nghìn vào năm sau không?

3. Khu bảo tồn Multichain

Chúng ta sẽ nói về khả năng tương tác trong Chương 8, nhưng bây giờ, tôi sẽ nói rằng tôi nghĩ [Udi nói đúng](#): nếu tương lai là một trong hàng trăm hoặc hàng nghìn chuỗi khối có thể tương tác, thì người dùng cuối sẽ không nhất thiết phải biết hoặc quan tâm đến chuỗi khối nào mà các ứng dụng tiền tệ chạy trên đó. Những người nắm giữ bitcoin sẽ nắm giữ và sử dụng bitcoin như một giải pháp thay thế vàng kỹ thuật số mà không cần lo lắng về các chi tiết kỹ thuật chi phối chuỗi hoặc sản phẩm phái sinh bitcoin được chốt mà họ sử dụng trong quá trình thực hiện. Miễn là chuỗi khối bitcoin cơ bản hoạt động và tạo ra các khối cứ sau 10 phút như một lớp dàn xếp.

Hơn 1,5% nguồn cung bitcoin đã có [được bao bọc trên ethereum thông qua BitGo](#), nhiều hơn gấp đôi so với số lượng bị khóa vào cuối năm ngoái. Nhưng đó có thể là phần nổi của tảng băng chìm khi hàng triệu bitcoin cũng bắt đầu tấn công các blockchain khác.

Một số yếu tố thúc đẩy nhu cầu đối với bitcoin:

1. BTC sẽ là nguồn dự trữ trên các Lớp 1 khác trong khi ETH sẽ là đối thủ cạnh tranh với chúng
2. Các giao thức cầu nối xuyên chuỗi khối như Rune sẽ mở khóa nhiều giao dịch hoán đổi ngang hàng hơn
3. Lo lắng về tính độc lập của stablecoin, khả năng chống kiểm duyệt hoặc tài sản thế chấp có thể dẫn đến sự quan tâm nhiều hơn đến đô la tiền điện tử được thế chấp bằng bitcoin.

Những con bò đực Ethereum có thể phản đối rằng đây chính xác là điều khiến ETH trở thành tiền tốt và là một tài sản vốn: nó tương thích với các chuỗi EVM khác và các đợt tổng hợp Lớp 2, và đã thế chấp các stablecoin như Maker's Dai. Nhưng đó là ngược



đang nhìn. BTC có vốn hóa thị trường dẫn đầu gấp 2,5 lần và tỷ lệ thể chấp dưới dạng vốn lưu động thấp hơn nhiều **hôm nay**, điều đó có nghĩa là nó đang được sử dụng quá mức và có mức trần cao hơn nhiều cho BTC mới làm tài sản thể chấp DeFi so với ETH.

Tôi nghĩ rằng bitcoin được bao bọc / tổng hợp có thể giao dịch trên các blockchain khác sẽ tăng gấp đôi vào năm 2022 (75% tin rằng chúng ta sẽ thấy ít nhất là 3%), vì ngày càng nhiều người nắm giữ bitcoin dài hạn nhận ra rằng họ có thể vay với giá rẻ hơn so với số tiền mà họ nắm giữ trong DeFi hơn trên các dịch vụ tập trung.

(Bạn có thể đọc thêm về [Nội dung DeFi hỗ trợ khả năng tương tác của bitcoin](#) trong báo cáo của chúng tôi.)

4. “Quà tặng” của Bitcoin ETF

Chúng tôi sẽ dành một chút thời gian cho các ETF trong Chương 5 vì sự chấp thuận của họ là một trong những bước phát triển quan trọng nhất trong năm. Họ cũng nêu bật sự kém cỏi kéo dài hàng thập kỷ của SEC (tôi biết, tôi biết ... chúng ta đã gần đến Chương 4), đưa ra những phẩm chất không đối so với tài sản có được trực tiếp trên các sàn giao dịch lưu ký và thường đại diện cho tất cả những thứ được cho là ghét về bitcoin! Chúng là những khoản đầu tư phức tạp, dễ bay hơi, khủng khiếp làm giàu cho các nhà quảng bá Phố Wall và có xu hướng về 0 theo thời gian.

Bất chấp tính độc hại của Bitcoin Futures ETF, đó là một [tai nạn may rủi của lịch sử](#) rằng SEC đã bảo vệ hoạt động bán lẻ khỏi họ (và Phố Wall) bằng cách làm chậm quá trình phê duyệt quá lâu. “Giao dịch thang độ xám” (Chương 5) và dòng vốn một chiều của nó có thể đã kéo theo nhu cầu thể chế từ các nhà đầu tư tìm cách tận dụng phí bảo hiểm trên thị trường công cộng của GBTC VÀ từ một dạng nhu cầu bán lẻ cụ thể cho những người nắm giữ bitcoin trong tài khoản hưu trí được miễn thuế. Nhưng ngay cả sau đó, tám năm kéo chân của SEC đã hạn chế mức độ trôi nổi của bitcoin trong các phương tiện tương tự ETF xuống chỉ còn 5%. Việc phê duyệt trước đó có thể tạo ra rủi ro tập trung trong nguồn cung tiền bitcoin - rủi ro ngày nay là nhỏ, làm giảm khả năng Phố Wall có thể thao túng thị trường bitcoin.

Tôi sẽ lưu các dự đoán về ETF của mình cho các phần khác, nhưng đặt cược của tôi là tổng số BTC bị khóa trong các phương tiện ETFlike sẽ duy trì ít hơn 10% nguồn cung bitcoin tồn đọng trong năm năm tới. Khi các tổ chức lớn khác xây dựng các vị trí, các tổ chức thông minh sẽ tiếp xúc trực tiếp và mức phí thấp hơn. Trong phạm vi chúng tôi thấy hơn 10% nguồn cung bitcoin bị khóa trong cấu trúc ETF, có thể là do chúng được đưa vào các sản phẩm ETF * khác *, chẳng hạn như 400 triệu đô la Mỹ nắm giữ GBTC của Ark Invest trong ARKW.

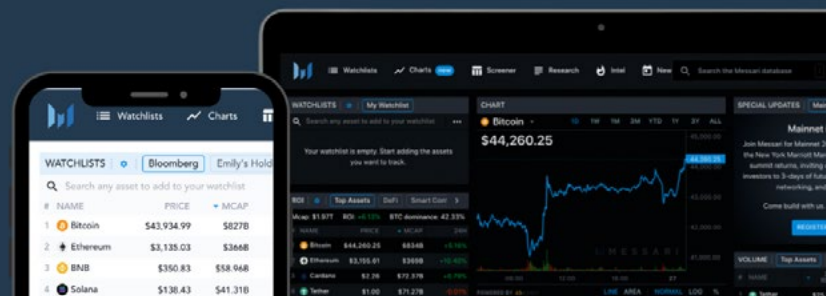


KICKSTART YOUR CAREER BY BECOMING A MESSARI HUB ANALYST

Contribute **research** to a growing and thriving ecosystem.
Build your **resume**.
Start the **revolution**.

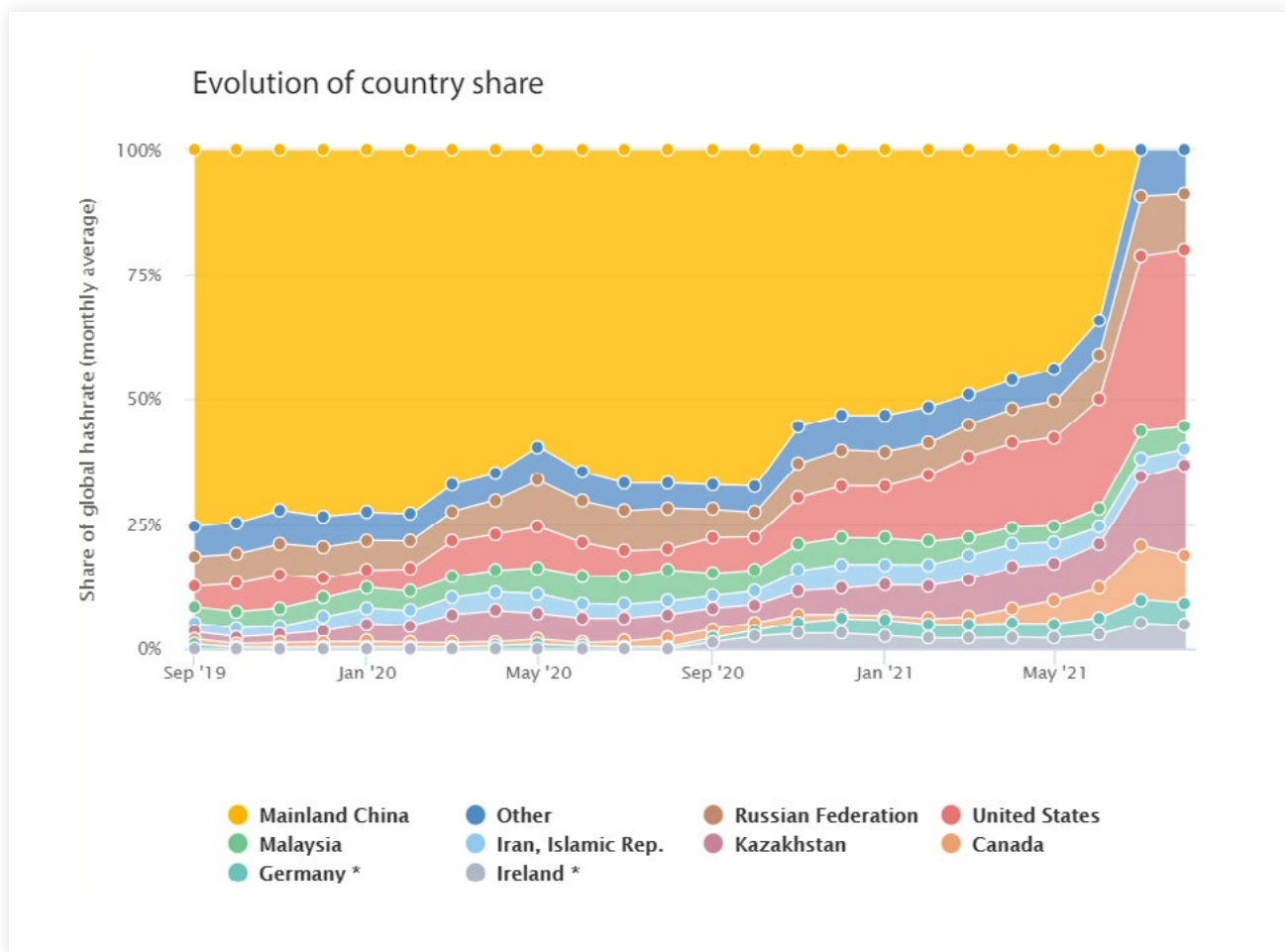
GET STARTED TODAY

RE HIRING DEVELO



5. Sự sụp đổ vĩ đại của Trung Quốc (Ngành công nghiệp Bitcoin)

Trong nhiều năm, các thợ đào Trung Quốc chiếm hơn 70% tỷ lệ băm của bitcoin. Sau đó, ĐCSTQ trở nên thù địch vào năm ngoái, và thực hiện một [lệnh cấm khai thác hoàn toàn](#) vào mùa xuân này, dẫn đến sự đảo ngược hàng tỷ tỷ khối tài sản cho phương Tây, và biểu đồ đáng kinh ngạc nhất mà tôi từng thấy trong tám năm:



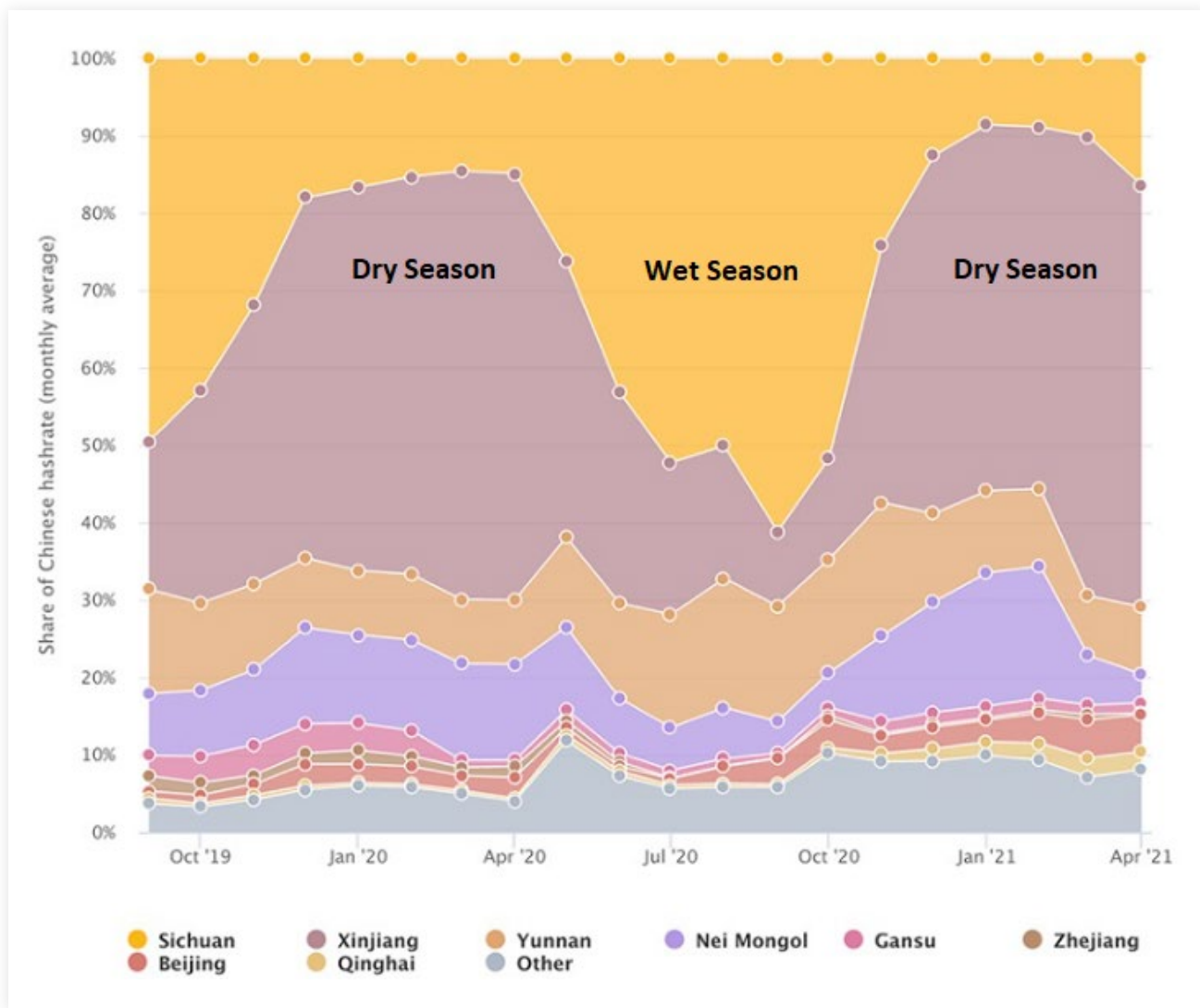
(Nguồn: [đại học Cambridge](#))

Bây giờ nghiên cứu này không hoàn hảo và tôi chắc chắn rằng việc khai thác bitcoin đã không đi đến **tuyệt đối** bằng không ở Trung Quốc Đại lục, nhưng điều đó không làm cho biểu đồ trở nên điên rồ hơn về mặt định hướng.

Thật khó để nói quá mức độ phát triển đáng kinh ngạc này. Kể từ năm 2013, bóng đen của Trung Quốc trên thị trường bitcoin đã trở nên quá lớn. Các nhà đầu tư lo lắng điều gì sẽ xảy ra với an ninh mạng nếu công suất khai thác của Trung Quốc bị tắt. Hóa ra ... về cơ bản là không có gì. Hashrate FUD. Các nhà hoạch định ~~chính sách lo lắng~~ về lượng khí thải carbon của hoạt động khai thác, nơi Trung Quốc có một trong những hỗn hợp năng lượng chạy bằng than bẩn nhất. Điều đó cũng ra. Khí hậu FUD. Sau đó là Trung Quốc [hình sự hóa tất cả các giao dịch](#) trong nỗ lực thực thi các biện pháp kiểm soát vốn và nhượng cơ hội nhập lịch sử với thị trường tài chính mở trong tương lai trong quá trình này. Bây giờ BTC đã trở lại mức cao nhất mọi thời đại. FUD địa chính trị.



Còn gì nữa! Trước khi ĐCSTQ loại bỏ họ, chúng tôi đã nhận được bằng chứng hữu hình từ những người khai thác rằng họ sẽ di chuyển năng lực của mình đến bất kỳ nơi nào có năng lượng rẻ nhất, bất kể nguồn nào. Mỗi năm, bạn có thể đảm bảo rằng công suất đó sẽ chuyển đến tỉnh Tứ Xuyên giàu thủy điện trong mùa mưa dồi dào và quay trở lại các nhà máy chạy bằng than trong thời gian còn lại của năm. Các [Nghiên cứu Cambridge](#) đã cho thấy tính thời vụ này một cách chi tiết nổi bật:



(Nguồn: [đại học Cambridge](#))

Năm ngoái, tôi đã suy nghĩ rằng ngay cả khi Trung Quốc vẫn chiếm ưu thế trong lĩnh vực khai thác, ***“những gã khổng lồ ở Mỹ có thể tham gia [cuộc đua], chẳng hạn như Fidelity hoặc DCG ... có thể chấp nhận khai thác với mức lỗ (nhỏ) để giúp cho thấy họ coi trọng rủi ro địa chính trị.***” Thay vào đó, ĐCSTQ đã ban tặng cho chúng ta cả một ngành công nghiệp! DCG's Foundry thậm chí còn đứng đầu trong [bảng xếp hạng khai thác bitcoin toàn cầu](#) lần đầu tiên.

Đó là một sai lầm chiến lược vô nghĩa đến mức khó có thể tưởng tượng được rằng ĐCSTQ ít nhất lại không hủy bỏ lệnh cấm khai thác, ngay cả khi họ tiếp tục theo dõi chặt chẽ việc kiểm soát giao dịch và vốn vào năm 2022. Có vẻ như những chính sách này là [đã được xem xét lại](#), vì lý do tốt. Tôi dự đoán khai thác sẽ quay trở lại đất liền vào giữa năm (độ tin cậy 70%). Đặc biệt là khi ĐCSTQ nhận ra rằng khai thác bằng chứng công việc có thể tăng gấp đôi như một biện pháp kích thích năng lượng sạch.

Ai sẽ lấy những người thợ mỏ tội nghiệp này.



*Di chuyển tiền điện tử
Xem NFT này trên OpenSea*

6. Bitcoin là yếu tố kích thích năng lượng sạch

Thượng nghị sĩ Warren [cảnh báo chúng tôi](#) chúng tôi cần phải "ngăn chặn các hoạt động khai thác tiền điện tử lãng phí môi trường" để bảo vệ hành tinh. Cơ quan quản lý các thị trường hàng đầu của Liên minh Châu Âu [cảnh báo](#) về chi phí môi trường "tăng vọt" từ việc đầu tư vào tiền tệ kỹ thuật số. Chúng tôi thậm chí đã được cảnh báo về ["tiếp xúc leo lên"](#) Đối với tiền điện tử trong danh mục đầu tư ESG - như thể bitcoin là một độc tố nguy hiểm.

Tôi sẽ thừa nhận rằng thật tệ về mặt quang học cho mạng lưới Bitcoin toàn cầu khi tiêu tốn rất nhiều năng lượng vào thời điểm mà các nhà lãnh đạo thế giới, giới truyền thông và [trách nhiệm của công ty lau xanh](#) bị ám ảnh bởi khí thải. Nhưng việc tiêu thụ năng lượng của bitcoin chỉ là "một vấn đề" vì hầu hết các chính trị gia và chuyên gia truyền thông chính thống đều ngu ngốc, lười biếng hoặc không trung thực. Thông thường, cả ba.

Hãy nói về vai trò thực tế của bitcoin trong tương lai năng lượng sạch của chúng ta. Các tldr:

1. Giảm phát thải toàn cầu trong một khoảng thời gian hợp lý là không thể về mặt chính trị.
- Tuy nhiên, chúng ta nên cố gắng hạn chế các bộ phát lớn nhất để "bẻ cong đường cong".
3. Bitcoin có thể giúp giảm lượng khí thải bằng cách tái chế năng lượng bị lãng phí / mắc kẹt.
4. Cơ sở hạ tầng khai thác thực sự có thể giúp hỗ trợ năng lực năng lượng sạch mới.
5. Tất cả trong khi bitcoin cũng cung cấp các giải pháp S và G trong ESG.

Hãy đi từng người một.



1. Việc kiểm chế phát thải là bất khả thi về mặt chính trị: Liệu có ai trung thực trong một giây ngắn ngủi không? Trung Quốc sẽ không đơn phương hạn chế lượng khí thải của họ một cách có ý nghĩa, và họ đóng góp 50% + phát thải toàn cầu. Một số công ty Trung Quốc hiện gây ô nhiễm hơn toàn bộ quốc gia. Và Trung Quốc không cam kết bất cứ điều gì đáng kể trong các cuộc thảo luận gần đây về khí hậu. Tại sao họ phải?

Tương tự như vậy, chúng ta có nghĩ rằng Nga sắp đơn phương lao vào bảng khí hậu không? Còn về Turkmenistan, đất nước có 6 triệu công dân và 31 trong số 50 giải phóng khí mê-tan lớn nhất trong hai năm qua, ồ và nghĩa đen Cửa địa ngục. Ấn Độ, nền dân chủ lớn nhất thế giới, đã đặt ra kế hoạch để carbon trung tính vào năm 2070. 50 năm! Tuyệt vời! Dự báo 50 năm của ai khiến chúng ta đạt mức 0 rỗng trước những thất bại lớn về tiền tệ và khủng hoảng nợ (nếu không phải là chiến tranh nóng và ngày tận thế của AI)?

Thu giữ carbon và làm sạch tiền điện tử. Hoặc khí hậu và hỗn loạn chính trị. Đó là những lựa chọn.

2. Tiền điện tử đang ăn mòn thế giới, nhưng khai thác Bitcoin thì không: Lyn Alden luôn xuất sắc đã phá vỡ điều này trong một bài đăng gần đây, nhưng tác động môi trường của bitcoin sẽ quy mô dưới mức tuyến tính so với tác động kinh tế của nó. "Vấn đề" là khai thác bằng chứng công việc sẽ biến mất trong thời gian ngắn (trong trường hợp thất bại) hoặc tiêu thụ tới 1% năng lượng của thế giới nếu nó phát triển đến lớp định cư toàn cầu trị giá 20 nghìn tỷ đô la và Fedwire quan trọng về mặt hệ thống bổ sung (hoặc thay thế). Những con số lớn, nhưng không phải nếu tiền điện tử tự động hóa một loạt các dịch vụ tài chính lớn, có dấu ấn hiện tại gần 3% lượng khí thải toàn cầu so với 0,1% của bitcoin.

Tỷ lệ lạm phát giảm của Bitcoin đồng nghĩa với việc giảm chi tiêu bảo mật theo tỷ lệ, có nghĩa là cường độ tỷ lệ băm giảm theo tỷ lệ thuận.

Bitcoin Security as a % of Market Capitalization

Year	Average Market Cap	Annual Security Spend	% of Market Cap
2011	\$38.4 million	\$18 million	46.9%
2012	\$79.2 million	\$21 million	27.5%
2013	\$2.21 billion	\$308 million	13.9%
2014	\$6.80 billion	\$788 million	11.6%
2015	\$3.92 billion	\$377 million	9.6%
2016	\$8.89 billion	\$571 million	6.4%
2017	\$65.1 billion	\$3.39 billion	5.2%
2018	\$129.8 billion	\$5.51 billion	4.2%
2019	\$131.1 billion	\$5.18 billion	4.0%
2020	\$203.5 billion	\$5.00 billion	2.5%
H1 2021	\$854.0 billion	\$16.50 billion	1.9%

By: Lyn Alden

Data Sources: YCharts, NYDIG

Nguồn: [Lyn Alden](#)



Nếu có bất cứ điều gì, hầu hết các bitcoin trong chúng ta đều nhận ra rằng mối quan tâm lớn hơn là xung quanh lịch trình cung cấp không ổn định hiện tại của bitcoin. Phần thưởng khối giảm dần theo tỷ lệ phần trăm của tổng vốn hóa thị trường dẫn đến rủi ro rằng, nếu có, phần thưởng khối định hướng phí sẽ không thu hút **đầy đủ** năng lượng để bảo mật mạng.

(Trong hầu hết các giới kinh tế, bạn sẽ gặp rắc rối khi sử dụng từ “siêu lạm phát” vì nhiều người sợ rằng hiện tượng này là một lời tiên tri tự ứng nghiệm. Đối với bitcoin, điều này cũng đúng đối với bất kỳ ai đặt ra rủi ro **lạm phát quá thấp**. Hãy nêu vấn đề và chuẩn bị thoát khỏi những kẻ tin tưởng “21 triệu”).

3. Bitcoin tái chế năng lượng: Nó chỉ ra rằng một số nguồn năng lượng sạch rẻ nhất thế giới đang mắc kẹt “ngoài lưới” chỉ chờ được khai thác. Giá như có một số người tiêu dùng di động, bất khả tri về mặt địa lý có khả năng đó! Những người khai thác bằng chứng công việc - như chúng ta đã thấy từ biểu đồ Tứ Xuyên - là những người tiêu dùng, tham lam hấp thụ những kWh chi phí biên thấp nhất hiện có, như [nước trên bản đồ địa hình 3D](#). (Những người khai thác bitcoin chỉ là [Daniel Plainviews nhân từ](#), thực sự.) Đó là động lực khiến Nick Grossman và Square và Ark Invest và những người khác gọi bitcoin như một “pin tiền”.

Tôi đã do dự khi sử dụng khung này ban đầu. Nó có vẻ **quá** thuận tiện, phải không? Nhưng tôi đã đi vòng quanh.

Một ví dụ hoàn hảo về pin tiền đang hoạt động là trong quá trình thoát khí tự nhiên (rò rỉ khí mê-tan) và bùng phát (đốt cháy khí mê-tan thành carbon dioxide). Ở Hoa Kỳ, chúng tôi đốt nhiều khí đốt tự nhiên hơn mỗi ngày (tương đương 150 TWh) so với mức sử dụng năng lượng hàng năm cao nhất trên toàn cầu của bitcoin. Từ [Lyn một lần nữa](#): “Đại học Cambridge ước tính rằng tiềm năng thu hồi khí đốt toàn cầu lớn hơn gấp 8 lần so với mức sử dụng năng lượng của mạng bitcoin vào năm 2021. Nói cách khác, hầu như toàn bộ mạng Bitcoin ở dạng đỉnh cao vào năm 2021 theo giả thuyết có thể được sử dụng khí tự nhiên mắc kẹt trong Hoa Kỳ, chứ đừng nói đến phần còn lại của thế giới”. Khai báo chuyển đổi các loại hàng hóa carbon có thể bị lãng phí 100% thành bitcoin. Đây không phải là lý thuyết. Thật kỳ diệu.

Nó cũng không mới!

Tôi đã viết về một số công ty làm công việc này ([như Crusoe](#)) trong luận án **hai năm** trước kia. Đây cũng không phải là bí mật nhà nước. Động có thể tồn tại vô thời hạn. Ví dụ, hãy xem xét rằng 20% khí tự nhiên ở Bắc Dakota bị mắc kẹt và bùng phát thay vì được thu gom. Các công cụ khai thác bitcoin đặc biệt ở chỗ họ có thể thu được giá trị ở những khu vực xa xôi như Bắc Dakota - thậm chí so với các công việc tiêu tốn nhiều năng lượng khác như vận hành máy chủ - bởi vì họ có khả năng chịu đựng cao hơn đối với thời gian chết của mạng và môi trường băng thông thấp.

Các nhà hoạch định chính sách: vì tình yêu của thượng đế, vấn đề của bạn là ở thói quen sử dụng năng lượng của người tiêu dùng Mỹ và ngành năng lượng của chúng ta, chứ không phải các nhà máy tái chế năng lượng bitcoin. Tôi biết nó nghe có vẻ như một câu chuyện viễn vông, tự phục vụ bản thân, nhưng việc khai thác bitcoin thực sự có thể tốt cho nước Mỹ! Kết quả là không một con gấu Bắc Cực nào phải chết. (Những con gấu bitcoin là một câu chuyện khác. Mọi con gấu đều phải chết.) Nộp một số khoản trợ cấp và hoạt động khai thác bitcoin ở Mỹ có thể bị tiêu cực về lượng khí thải trong vòng một vài năm.

Thậm chí [Ted Cruz](#) nhận được nó!!!

“Năm mươi phần trăm lượng khí đốt tự nhiên ở đất nước đang bùng phát này, đang được bùng phát ở kỷ Permi ngay bây giờ ở Tây Texas. Tôi nghĩ rằng đó là một cơ hội to lớn cho bitcoin, bởi vì đó là năng lượng hiện đang bị lãng phí. Nó đang bị lãng phí vì không có thiết bị truyền tải để lấy khí tự nhiên đó ở nơi nó có thể được sử dụng theo cách mà khí tự nhiên thông thường sẽ được sử dụng; nó chỉ bị đốt cháy thôi.”

Có rất nhiều tiềm năng ở đây. Đơn giản là chúng ta không thể phung phí món quà này từ ĐCSTQ.

4. Bitcoin như một yếu tố kích thích năng lượng xanh: Hãy xây dựng ngôi nhà này và suy nghĩ về việc khai thác bitcoin không chỉ như một công cụ phát bằng 0 ròng tiềm năng mà còn như những nhà sản xuất xúc xích của Big Energy: những bộ xử lý lấy chất thải còn sót lại và biến nó thành một thứ gì đó ngon miệng. Giới tinh hoa ven biển sẽ chế giễu khái niệm này - họ không cần bitcoin [Hồng](#)



[chất nhờn](#) - bởi vì họ không đối các sản phẩm tài chính (hoặc thịt bò hảo hạng). Nhưng đối với các cộng đồng mà các khoản đầu tư khai thác có thể giúp thu hút ngân sách capex sạch thì sao? Hay các thị trường mới nổi với nguồn tài nguyên tái tạo rộng lớn nhưng nhu cầu tiêu thụ hiện tại rất ít đối với tất cả năng lượng sạch đó?

Những người khai thác bitcoin là những đối tác kinh doanh duy nhất, bởi vì họ tối ưu hóa cho một biến duy nhất (KWh thấp nhất) và đóng vai trò là “người mua năng lượng cuối cùng” di động cho loại năng lượng không thể dễ dàng vận chuyển. Bạn có thể thấy những người khai thác du mục được kết hợp vào capex năng lượng sạch mới cho các thị trấn cần chúng để bù đắp nhu cầu ban đầu chậm chạp, sau đó tổng cổ họ sang thị trấn tiếp theo. Điều ngược lại cũng đúng: đối với các quốc gia có thu nhập thấp với năng lượng rẻ, các công ty khai thác có thể giúp tài trợ hoặc trợ cấp vốn để đổi lại quyền sử dụng năng lượng rẻ. (Ark Invest [xuất bản mô hình của nó](#) về cách điều này có thể hoạt động, vì vậy bạn có thể kiểm tra các giả định cho chính mình.)

Khai thác bitcoin vốn đã là một giai thoại - và với tần suất ngày càng tăng - cung cấp năng lượng cho các khoản đầu tư năng lượng sạch. Bên cạnh việc bùng phát, có [cơ sở khai thác ở thác Niagara](#) đó là tiếp quản một nhà máy điện than trước đây và bây giờ sử dụng năng lượng thủy điện. Chủ sở hữu của nó trước đây đã điều hành các nhà máy than ở Trung Quốc. Có Bắc Vancouver, sẽ là [đùn nóng với 96% năng lượng tái chế](#) từ những người khai thác bitcoin thông qua công nghệ do Mintgreen phát triển. * Những cải tiến mới lạ khác chắc chắn cũng sẽ phát sinh.

Nếu bạn hoài nghi, tôi không trách bạn. Tôi đã từng nghĩ rằng đây là chiêu trò tiếp thị hơn là thực chất. Nhưng Trung Quốc đã thay đổi tất cả các biến. Ben Thompson đã đóng đinh nó [trong một bài đăng gần đây](#):

“Một trong những sai lầm lớn nhất mà chúng ta mắc phải với tư cách là một xã hội là cho rằng năng lượng về bản chất là khan hiếm ... Các lập luận rằng Bitcoin thực sự cung cấp động lực để đầu tư vào nguồn năng lượng dồi dào là tự phục vụ, nhưng điều đó không có nghĩa là chúng sai!”

Nic Carter [đã trải qua một chuyển đổi tương tự](#) từ người hoài nghi trở thành người truyền bá phúc âm trong năm nay:

“Việc khai thác bitcoin đang hội tụ với lĩnh vực năng lượng với tốc độ nhanh chóng đáng kinh ngạc, mang lại sự bùng nổ đổi mới sẽ vừa khử cacbon trong trung hạn, vừa mang lại lợi ích đáng kể cho các mạng lưới ngày càng tái tạo. Hơn nữa, có vẻ như chỉ bitcoin - chứ không phải các nguồn tái công nghiệp khác - thực sự có thể đạt được một số mục tiêu này.”

Ông cho rằng sự xuất hiện của khai thác theo vòng đời (các chip mới hơn đi trên lưới với thời gian hoạt động cao, các chip cũ hơn đi bất cứ nơi nào KWh biên rẻ như bèo), chu kỳ phát triển ASIC đang chậm lại (30% hoạt động khai thác xảy ra với các chip hiện đã hơn 5 năm tuổi), và dựa trên lưới điện hỗn hợp, và đằng sau các hệ thống khai thác đồng hồ (mức tiêu thụ thay đổi của thợ đào trong các hệ thống đáp ứng nhu cầu).

Hình vuông được ghi chú trong [sách trắng về tiềm năng năng lượng sạch của bitcoin](#), “Khi xã hội bắt đầu triển khai nhiều năng lượng mặt trời và gió hơn, [chúng tôi] có khả năng mở ra các trường hợp sử dụng mới có lợi cho điện đó như khử muối trong nước, loại bỏ CO2 khỏi khí quyển hoặc sản xuất hydro xanh.”

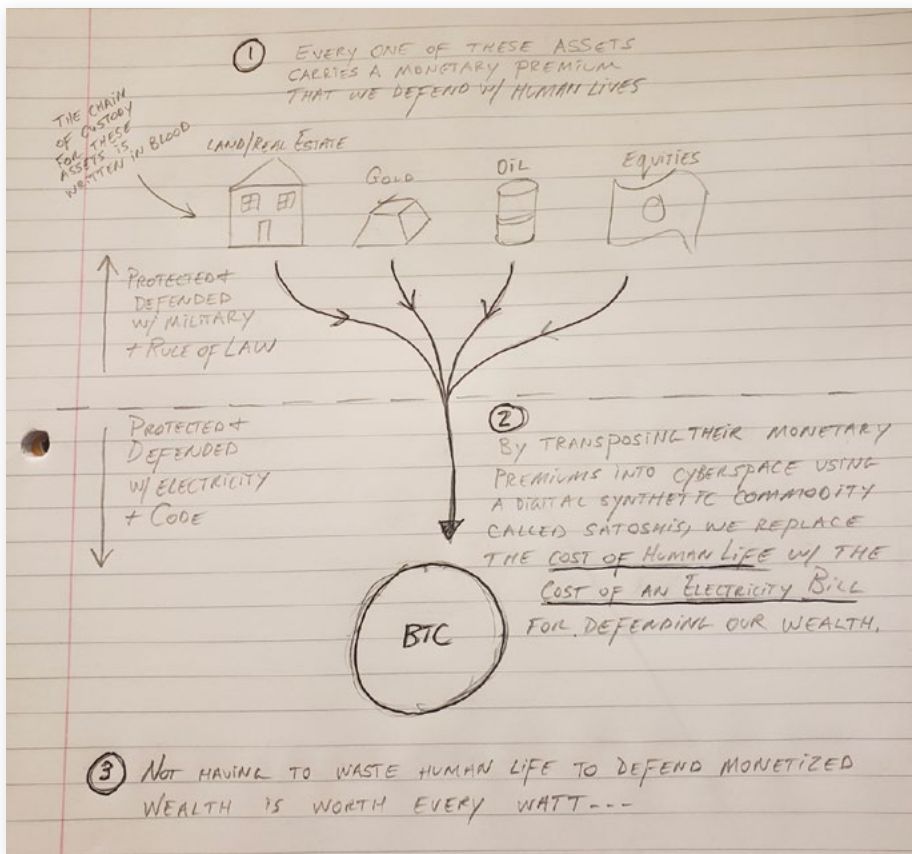
Đây thực sự có thể là sự khởi đầu đơn thuần của một tình bạn đẹp.

(Đọc thêm từ [Lyn Alden](#), [Nic Carter](#), [Quảng trường](#), [Nick Grossman](#), và [Từ B](#))

5. Chi phí của đồng đô la: Bạn có thể tranh luận về ngành tài chính ([25 lần cường độ carbon](#)) và khu liên hợp công nghiệp quân sự ([50 lần cường độ carbon](#)?) ít nhất nên được đưa vào bất kỳ phân tích môi trường so sánh nào. Nhưng vấn đề thực sự với nỗ lực hủy bỏ bitcoin của các chiến binh ESG - ngoài việc họ sai về ngoại tác tiêu cực “E” - là họ cũng bỏ qua lợi ích “S” và “G” của tiền điện tử trong quá trình này.

Alex Gladstein từ Tổ chức Nhân quyền đã tóm tắt nó tốt nhất trong một phần đáng kinh ngạc về [chi phí ẩn của đô la Mỹ](#). Cụ thể là, ngay cả khi các nhà hoạch định chính sách nghĩ rằng bitcoin là bản thủ và lãng phí một cách đáng kinh ngạc và





(Nguồn: [Jason Lowery](#))

làm tê liệt tương lai của hành tinh, họ sẽ không thể phân biệt đối xử về sở thích sử dụng năng lượng khi **Petro-** đồng đô la ủng hộ các chế độ độc tài, dẫn đến sự xâm lược của quân đội và làm tiêu hao nhiều nhiên liệu hóa thạch hơn trong quá trình này. Đủ mọi người tin tưởng

Giá trị của bitcoin như một khoản đầu tư vào các thử nghiệm xã hội và quản trị mới mà S và G của nó được cho là có thể bù đắp ngay cả những tình huống E trong trường hợp xấu nhất của giới phê bình. Bitcoin vốn mang tính chính trị.

Tất nhiên, có một chữ "E" khác có thể thuyết phục các nhà hoạch định chính sách: tác động kinh tế. Khai thác ở Hoa Kỳ là ngành kinh doanh lớn, với các công ty khai thác được liệt kê tại Hoa Kỳ hiện đang ngồi trên [gần 1,5 tỷ đô la](#) bằng BTC theo giá hiện tại, hàng trăm triệu thu nhập hàng năm và biên lợi nhuận được cải thiện đáng kể do năng lực khai thác của Trung Quốc

cuộc di cư. Đó là những gì Thượng nghị sĩ Cruz [chốt vào mùa thu này](#) trong những nhận xét chu đáo về chủ đề này tại một hội nghị bitcoin ở Austin.

Cơ sở hạ tầng khai thác là thứ thậm chí có thể dẫn đến một số liên minh bất thường giữa những người như Ted Cruz ở bên phải và AOC ở bên trái. Nếu bạn muốn tăng trưởng kinh tế đi kèm với tiền điện tử và bạn muốn trợ cấp và kích thích các khoản đầu tư vào năng lượng xanh, hãy trợ cấp [khai thác sạch](#)! Đó là một thị trường toàn cầu duy nhất, có tổng bằng không, có nghĩa là trợ cấp năng lượng sạch sẽ đẩy ra hoạt động khai thác "bẩn" đắt hơn. Kết quả ròng sẽ là một mạng lưới bitcoin với cường độ carbon thấp, do phương Tây thống trị.

(Điều này thậm chí không cần phải được thực hiện ở cấp chính phủ! Nic [cũng chỉ ra](#) rằng các nhà đầu tư ESG có thể đầu tư vào các công cụ khai thác được giao dịch công khai, chỉ sử dụng năng lượng tái tạo, như Iris Energy, và có tác dụng tương tự như trợ cấp của chính phủ bằng cách giảm chi phí vốn của khai thác xanh.)

Được rồi, được rồi, tôi sẽ tiếp tục. Nhưng tôi không thể không bị kích động về chủ đề này khi các chính trị gia và giới truyền thông chỉ nói dối hoàn toàn về các động lực. Làm bài tập về nhà đi.

7. Proof-of-Stake hoạt động vì Proof-of-Work đã hoạt động

"PoW và PoS không phải là sản phẩm thay thế, thậm chí không phải là bổ sung cho nhau, về cơ bản chúng là hai thứ khác nhau và không nên so sánh hoặc tương phản với nhau". -[Meltem](#)

Đối với cuộc tranh luận "BTC là tiền, không có ETH là tiền", đây là một trong những lĩnh vực mà hai bên nói chuyện với nhau. Proof-of-work đốt cháy năng lượng để chứng minh mạng đang cung cấp các đảm bảo giải quyết công bằng trên quy mô toàn cầu **không có** phụ thuộc vào chủ sở hữu của mạng, những người có thể dễ dàng tập trung hóa theo thời gian. Việc tách biệt các ưu đãi xử lý giao dịch và trách nhiệm sở hữu là rất quan trọng đối với một mạng nhằm mục đích trở thành một giải pháp thay thế không có chủ quyền cho tiền.

Ngược lại, thật phù hợp để nghĩ về các mạng bằng chứng cổ phần (sử dụng chủ sở hữu mã thông báo làm cơ quan quản lý tập thể) như các mạng tương tự kinh doanh. Mỗi mạng lưới chứng minh cổ phần riêng lẻ đều đi kèm với rủi ro tập trung, kiểm duyệt và cưỡng chế, nhưng điều đó không sao cả!

Sự phân quyền PoS thực sự đến từ hàng nghìn blockchains PoS có thể tương tác, mỗi blockchain sẽ cung cấp các ưu đãi mã thông báo duy nhất, lịch trình phát thải, quy tắc quản trị, ứng dụng mục tiêu, v.v. trong thời gian dài.

Bạn sẽ không muốn một hệ thống tiền tệ mà Elon Musk sở hữu một tỷ lệ lớn nguồn cung tiền **và** một cuộc bỏ phiếu lớn trong đó các hoạt động kinh tế có hiệu lực trên mạng cơ bản đó **và** một yêu cầu lớn về phí và dung lượng lưu trữ do mạng đó tạo ra. Quá nhiều quyền lực đối với một nửa của tất cả các giao dịch. Mặt khác, có thể bạn sẽ không gặp vấn đề gì nếu anh ta tích lũy được một tỷ lệ lớn tương tự của dịch vụ taxi tự lái phi tập trung, vì nó chỉ là một ứng dụng web3 duy nhất.

Thành công của Proof-of-work đã mở đường cho việc nghiên cứu bằng chứng cổ phần được thực hiện một cách nghiêm túc. Điều đó không có nghĩa là PoS sẽ vượt qua PoW như một mô hình bảo mật vượt trội. Nó cũng không có nghĩa là PoW sẽ chứng minh không sai lầm. Nó có nghĩa là PoW là ứng dụng đầu tiên và có lẽ vẫn là tốt nhất cho các ứng dụng kiểm tiền không trạng thái.

(Đọc thêm về bảo mật PoW và PoS: [chỉ có kẻ mạnh mới tồn tại được](#) & [hợp lý là tự đánh bại](#).)

8. Bằng Chứng Công Việc Bảo Vệ Quyền Của Người Thiểu Số.

Trước đây của tôi [CoinDesk](#) đồng nghiệp, Pete Rizzo, [đã viết một đoạn kịch tính tư duy](#) lập luận rằng hợp đồng xã hội của Bitcoin, kế hoạch khai thác bằng chứng công việc và sự thiên vị đối với "soft fork" do người dùng kích hoạt khiến nó trở thành giao thức tiền điện tử duy nhất để bảo vệ quyền của thiểu số giữa "sự chuyên chế của đa số" được cung cấp bởi hard fork.

Nếu bạn đọc cuộc tranh luận trên twitter, điều này có vẻ mang tính học thuật hoặc ngữ nghĩa, nhưng có lẽ đây là một trong những điều quan trọng nhất **thực tế** những người tham gia vào tiền điện tử nên tìm cách hiểu. Chúng ta đã 5 năm loại bỏ hard fork gây tranh cãi lớn duy nhất trong lịch sử Ethereum và 4 năm bị loại bỏ khỏi "soft fork do người dùng kích hoạt" của bitcoin, điều này đã kết thúc cuộc chiến kéo dài nhiều năm giữa các sàn giao dịch, thợ đào, người dùng và nhà phát triển cốt lõi. Nếu bạn không trải qua điều đó, thật khó để mô tả những rạn nứt chính trị này có thể cảm thấy rủi ro như thế nào và chính trị giao thức tồi tệ như thế nào có thể sai lầm trong những bế tắc trong tương lai.

Ví dụ: bạn có nghĩ rằng con đường có khả năng xảy ra nhất để kiểm duyệt là trong mã phân nhánh mềm được kích hoạt bởi mạng xác thực có các ưu đãi gắn liền với quá trình xử lý giao dịch đang diễn ra không? Hay mã được phân nhánh và kích hoạt bởi phần lớn cơ sở chủ sở hữu, những người có ưu đãi gắn liền với số vốn mà họ đã tích lũy?

Sự thiên vị của Bitcoin đối với việc nâng cấp soft fork ưu tiên "sự ép buộc của người dùng đối với việc ly khai" - giữ gia đình lại với nhau giống như một điều khoản cổ đông "kéo theo". Cuối cùng thì bạn cũng được chuyển sang phiên bản mới của



giao thức tự động sau khi một đội ngũ người dùng đủ lớn báo hiệu sự ủng hộ của họ đối với fork. Mặt khác, với Ethereum, nó giống như một bản nâng cấp iOS. Đúng vậy, hard fork mới “chọn tham gia” cho người dùng, nhưng chỉ theo nghĩa là họ đệ trình bản nâng cấp hoặc mất quyền truy cập vào mạng chính. Sự chuyên chế này của thị trường giảm dần theo thời gian trong một mạng lưới các blockchain không bị thống trị bởi Ethereum. Thoát = Lựa chọn.

Tôi không có quan điểm mạnh mẽ ở đây, vì tôi đã đầu tư vào cả Bitcoin và Ethereum và tin rằng cả hai sẽ thành công. Nó đáng để nghiên cứu thêm nếu bạn là người mới. Đây cũng là một phần dày đặc. Tôi xin lỗi vì mức 301, tạm dừng, nhưng tôi không có thời gian để đơn giản hóa nó sau 800 giờ viết.

([Suy nghĩ của Vitalik](#). [Suy nghĩ của Pete](#). [Cuộc tranh luận của Hasu](#). [MỘT cuốn sách về câu chuyện nhân rộng](#) nếu bạn là người mới.)

9. Lộ trình Bitcoin

Đã tròn 4 năm kể từ lần nâng cấp lớn cuối cùng và soft fork của Bitcoin, và mọi thứ đã ít gây tranh cãi hơn vào khoảng thời gian này. Gần như toàn bộ bộ máy khai thác bitcoin toàn cầu đã báo hiệu sự hỗ trợ cho nâng cấp “Taproot” vào mùa xuân này và nâng cấp có hiệu lực đầy đủ vào tháng 11.

(Ngoài ra, bạn có thể dễ dàng theo dõi toàn bộ vòng đời của Taproot BIP - chưa kể đến các bản cập nhật giao thức cho 200 mạng tiền điện tử khác - bằng cách sử dụng [Sản phẩm của Intel](#).)

Cho [cư sĩ](#), Taproot làm cho các giao dịch bitcoin rẻ hơn, việc áp dụng “chữ ký Schnorr” sẽ nâng cao khả năng mặc định và thay thế quyền riêng tư của bitcoin bằng cách làm cho tất cả các loại giao dịch (thanh toán đơn giản, kênh chớp và giao dịch nhiều chữ ký) trông giống nhau và nó có thể mở khóa giai đoạn tiếp theo phát triển trong Lightning Network của Bitcoin, cuối cùng có thể bùng phát vào năm tới sau nhiều năm tôi viết rằng cuối cùng nó có thể bùng phát vào năm sau.

Thành thật mà nói, Taproot có vẻ là một vấn đề lớn đối với quyền riêng tư và Lightning, nhưng ít hơn đối với bitcoin [hợp đồng thông minh tương lai](#) (chúng tôi đã nói về “sidechains” từ năm 2014, và họ đã thua). Như đã thảo luận trước đó, bitcoin có thể được bao bọc làm tài sản thể chấp trên các nền tảng khác trên quy mô lớn, nhưng điều đó vẫn sẽ không làm cho bitcoin trở nên không thể thiếu về mặt kỹ thuật trong thông minh mới

ứng dụng hợp đồng [ngoài thanh toán](#).

Tôi đã đầu tư vào một số công ty dựa trên Lightning (ví dụ: Collider * và sản phẩm giao dịch phái sinh thanh toán theo thời gian thực của nó) và tôi muốn thấy Jeremy Rubin [Sapio](#) thành công, vì vậy tôi thận trọng lạc quan rằng sẽ có người chiến thắng ở đây.

Nhưng tôi cũng đã ở đủ lâu để kiểm chứng sự nhiệt tình của mình đối với các ứng dụng bitcoin bên ngoài các trường hợp sử dụng thanh toán và thanh toán lưu trữ giá trị.

Một giải pháp thay thế độc lập cho Fedwire là rất tốt, cảm ơn. Thật vậy, bitcoin đang ở mức 300 nghìn thanh toán bitcoin trên chuỗi mỗi

Taproot			
BIP 340 • Bitcoin Magazine Summary • BIP 340-342 Pull Request • Taproot Activation Tracker • Activation Timeline • CoinDesk • Jeremy Rubin Tweet			
STATUS	EVENT DATE	CATEGORY	SUB-CATEGORY
Proposed	November 30, 2021	Release	Fork
Jun 12, 2021	Taproot has been locked in, reaching the signaling threshold of 90% of all blocks mined in the current difficulty period signaling in support, and will be activated in November 2021.		
May 1, 2021	The Taproot signaling period has started and can be monitored here .		
Apr 26, 2021	The code for Taproot's "Speedy Trial" has been merged into Bitcoin Core. For Taproot to activate, 90% of blocks have to have a header bit set (signaling support) over a 2016 block period. The signaling period will begin at the next difficulty adjustment, estimated to occur on May 1, 2021. If the threshold is reached, Taproot will activate in November of this year. If the lock-in threshold isn't reached within three months, the activation fails, and node operators are encouraged to try new activation parameters.		
Feb 15, 2021	A tentative timeline for the activation of Taproot has been released, targeting a software release in March 2021. If the upgrade receives widespread (90%+ from the network) support Taproot should be activated in August 2021 - two weeks after Jul. 21, 2021, which is when miner signaling is expected to start. The entire economy is expected to have upgraded by Aug. 1, 2022.		
Nov 19, 2020	Antpool is now signaling support for Taproot. This brings the total hash power signaling support for Taproot to ~54%.		
Nov 19, 2020	F2Pool is now signaling support for Taproot, bringing the total hash power support for taproot to ~45%.		
Nov 12, 2020	At this time, 3 mining pools (Pooling, BTC.com, and Slush) that account for 29% of mined blocks in the past 24 hours are now signaling support for Taproot through a modern soft fork activation implementation.		
Oct 15, 2020	BIPs 340, 341, 342, implementations of Schnorr/Taproot/Tapscript have been merged into the Bitcoin Core codebase. The code for these BIPs is now finalized. The next step is for these BIPs to be activated and included in the Bitcoin protocol through a soft fork protocol upgrade.		
Jan 25, 2020	BIP 340 proposes a standard for Schnorr signatures in Bitcoin, replacing the current ECDSA standard. At a high level, Schnorr signatures could allow for more efficient and private transactions on Bitcoin. One potential use case is the aggregation of signatures for applications like CoinJoin. Schnorr signatures would likely be implemented in a larger soft fork along with BIP 341, Taproot.		

ngày vs. [800k thanh toán Fedwire hàng ngày ngay bây giờ](#). Khi bạn cho rằng các dịch vụ được lưu trữ thường xuyên tận dụng các giao dịch đơn lẻ để thực hiện hàng trăm hoặc thậm chí hàng nghìn giao dịch nhỏ hơn cùng một lúc, thì Bitcoin đã vượt qua Fedwire về thông lượng. Sét có thể đẩy tốc độ lên hơn nữa.

Phát triển trên bitcoin giống như xây dựng một tên lửa, trong khi phát triển trên Ethereum về mặt lịch sử giống với việc xây dựng một công ty khởi nghiệp ở Thung lũng Silicon. Tiền đặt cọc bằng bitcoin cao hơn (có thể nói, chúng ta sẽ đi sâu vào vấn đề này trong Chương 6) và bạn cần bảo mật cấp độ khoa học tên lửa để xây dựng một giải pháp thay thế mật mã đáng tin cậy cho Fedwire. Các bản cập nhật liên tục và các khoản đầu tư vào cơ sở hạ tầng truyền thông và mã lõi của bitcoin cho thấy những gì tôi đang nói đến.

v22.0 (phát hành vào mùa thu này) đã kết nối bitcoin với giao thức truyền thông ẩn danh thứ hai, Dự án Internet vô hình, để bổ sung cho việc tích hợp Tor và xây dựng khả năng phục hồi đối với khả năng nhấn tin an toàn của bitcoin, khiến việc ẩn danh người dùng thậm chí còn khó hơn. Những nỗ lực của Blockstream để bảo vệ [vệ tinh bitcoin vào không gian](#), nghe có vẻ kỳ quặc, nhưng nó cũng đảm bảo quyền truy cập mạng ở mọi nơi mà xã hội (và internet) bị gián đoạn.

Điều đó không khiến bitcoin trở thành một cuộc đặt cược vào tương lai Mad Max. Thay vào đó, nó là một chiếc bè cứu sinh cho những người tị nạn hiện tại và tương lai. “Sự đổ vỡ xã hội [không xảy ra ở mọi nơi cùng một lúc](#). Đó là điểm của việc có hơn 190 quốc gia và sau đó thêm một lớp chuyển giao giá trị không biên giới.” Công việc là quan trọng.

(Đọc thêm từ [Tạp chí Bitcoin: Aaron là người viết về bitcoin kỹ thuật tốt nhất hiện có](#))

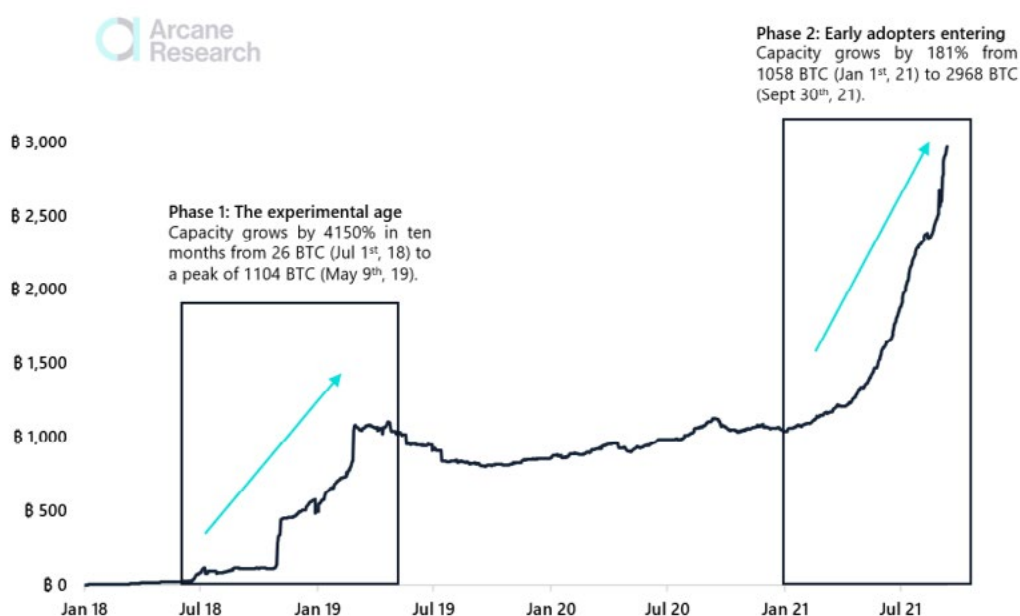
10. Sét đánh El Salvador

Có vẻ như Lightning đã hoàn toàn mất vị thế thanh toán vào tay ERC-20 được hỗ trợ bằng đô la. Lightning đã chứng kiến sự tăng trưởng không đáng kể vào năm 2020 về dung lượng kênh và các nút. Ngay cả khi công suất kênh bùng nổ trong mùa hè năm nay và [Cao hơn gấp 3 lần tính theo BTC so với đầu năm](#), nó chỉ có tổng công suất 200 triệu đô la, trong khi các stablecoin ERC-20 được thiết lập để xóa 5 đô la **ngàn tỷ** của các khu định cư trong năm mà không có giới hạn công suất.

Tuy nhiên, đối với tất cả những tiến bộ của họ, cả stablecoin ERC-20 hay bất kỳ tài sản tiền điện tử nào khác đều không đạt được những gì bitcoin đã làm trong năm nay là “tiền”. Tất nhiên, tôi đang nói về việc bitcoin được chấp nhận là đấu thầu hợp pháp ở El Salvador. Điều đáng kinh ngạc sẽ xảy ra với việc sử dụng khi bạn hoàn thành hệ thống thanh toán vòng kín mà không buộc phải kết nối lại với khoản dự trữ fiat.



Figure 3 – Lightning Network: Public BTC Capacity 2018 - 2021



(Nguồn: [Nghiên cứu Arcane](#))

Chúng ta vẫn đang nói về số lượng nhỏ so với DeFi, nhưng nó vẫn hợp pháp [tiền tệ thực tế](#) chúng tôi đang nói về cho sáu triệu người, loại tiền tệ fiat không được mã hóa đang đi trên đường ray của tiền điện tử và có thể bị đóng cửa ngay lập tức.

Tôi chắc chắn rằng tôi sẽ sai về Lightning một lần nữa. Nhưng tôi có thể thấy dung lượng Lightning sẽ tăng lên 30.000 BTC dung lượng vào cuối năm 2022 (10 lần nữa vào năm sau) nhờ vào các kế hoạch triển khai Lightning tích cực của Chủ tịch Ukele. Có khả năng cao hơn nếu các quốc gia khác như Paraguay hoặc Ukraine theo [lý thuyết trò chơi bitcoin](#).

Tôi thích Lightning. Nó tuyệt thật. Tôi là một kẻ hút cho [Bản trình diễn đình công](#). Tôi là một kẻ cuồng nhiệt vì tin tức 2,7 triệu người Salvador sẽ [nhận được 30 đô la BTC qua airdrop](#) để tải xuống ví Chivo mới của họ và cho phép người dùng thanh toán bằng Lightning trên điện thoại của họ. Tôi chắc đó là [tất cả chỉ là tuyên truyền](#). Tôi là một kẻ nghiện Twitter [Dịch vụ thu tiền sét](#) sẽ phát hành trực tiếp cho 186 triệu người dùng. Và tôi là một kẻ ngu ngốc vì đã tin tưởng [Snowden](#) có thể xảy ra điều gì đó khi ông ước tính các quốc gia có 650 triệu người lớn có ngân hàng thấp có thể thực hiện các động thái tương tự như El Salvador như một phần của chiến lược tiền tệ hậu USD.

Hơn bất cứ điều gì, tôi chỉ muốn bitcoin dưới dạng đầu thầu hợp pháp hoạt động và không muốn bị đánh thuế 20% đối với các đơn đặt hàng và phí f * cking của tôi nữa. Tôi đang làm việc chỉ để suy nghĩ về việc các chính sách tiền điện tử của chúng tôi ở Hoa Kỳ ngu ngốc đến mức nào.



Chính sách tiền điện tử của Mỹ

1. Chiến trường Hoa Kỳ	52
2. Rủi ro thực sự & Tự điều chỉnh	53
3. Sự thống trị của FSOC & SEC	55
4. Liên minh tiền điện tử	56
5. Cú nhảy theo quy định	57
6. Đồng Euro tiền điện tử và Rủi ro Hệ thống	58
7. Tích hợp ngân hàng tiền điện tử thông minh	59
8. Tiền điện tử không tốt cho (Xấu)	60
9. Thực thi thuế so với các sản phẩm thuế	61
10. Kính gửi Gary Gensler: Bạn có phải là gian lận một phần hay hoàn toàn gian lận	62
11. Ripple so với SEC so với Safe Harbors	67
12. Cuộc chiến vì quyền riêng tư	69
13. Kết hợp các DAO	69
14. Hội đồng Web3 Hoa Kỳ	70
15. Trận chiến địa phương & Metaverse	72
16. Không có gì Punk hơn Trận chiến dành cho tiền điện tử Mỹ	72

Chính sách tiền điện tử đã từng di chuyển với tốc độ băng giá. Các sàn giao dịch và ví được lưu trữ [có luôn phải chịu sự giám sát](#) từ hàng chục cơ quan quản lý toàn cầu và các nhóm mã thông báo đã hoạt động dưới sự giám sát của các nhà quản lý chứng khoán ngay từ ngày đầu tiên, nhưng mọi thứ chỉ đạt được mức cao trong sáu tháng qua, đặc biệt là ở Mỹ. Đó là những gì sẽ xảy ra khi bạn vượt qua 3 nghìn tỷ đô la vốn hóa thị trường và chính sách tiền điện tử trở thành một ưu tiên hiện hữu.

Mùa thu này, Nhóm làm việc của Tổng thống về Thị trường Tài chính (PWG) [phát hành một báo cáo về stablecoin](#) kêu gọi Quốc hội thông qua luật mới, khẩn cấp để "lấp đầy những khoảng trống về quy định." Dự luật Cơ sở hạ tầng của Biden được thông qua với nguyên vẹn định nghĩa "người môi giới" tại hại của nó, chưa kể đến việc mở rộng xâm phạm các yêu cầu Biết khách hàng của bạn (KYC) trong Đạo luật bảo mật ngân hàng [có thể tạo ra gánh nặng tuân thủ cá nhân bất khả thi](#). Chủ tịch SEC Gary Gensler tuyên bố có thẩm quyền bao trùm [stablecoin](#), và nhắc lại cuộc nói chuyện khó khăn của anh ấy về việc thực thi và niềm tin của anh ấy rằng hầu hết các tài sản tiền điện tử là chứng khoán chưa đăng ký.

Hoa Kỳ không đơn độc trong cuộc đấu tranh tìm kiếm sự cân bằng trong việc xây dựng chính sách tiền điện tử hiệu quả. Như chúng ta đã thảo luận ở chương trước, Trung Quốc đã cấm hầu hết các hoạt động tiền điện tử trong nước để ngăn chặn "[mở rộng vốn một cách lộn xộn](#)." Ấn Độ trở nên cởi mở hơn, sau đó quay trở lại [sự thù địch cởi mở](#). Israel đã đề xuất một quy tắc báo cáo tài chính sai lầm yêu cầu công dân phải [báo cáo tất cả tài sản trên \\$ 61,000](#) (quyền riêng tư tiền điện tử = trọng tội).

Có [một vài](#) địa phương chu đáo. Cơ quan Dịch vụ Tài chính của Nhật Bản [có đã tạo ra một bộ phận để giải quyết quy định DeFi](#). Bồ Đào Nha cung cấp [Xử lý thuế lợi tức vốn 0%](#) về tiền điện tử, không đánh thuế thu nhập nước ngoài và đã tuyển dụng các nhà đổi mới tiền điện tử. Tại Hoa Kỳ, các thành phố như Miami và các bang như Wyoming đã và đang xây dựng những nơi trú ẩn an toàn cho tiền điện tử.

Hầu hết các quốc gia dường như muốn thúc đẩy các sáng kiến tiền tệ kỹ thuật số của ngân hàng trung ương của họ ngay cả khi họ xem xét tài chính phi tập trung với sự hoài nghi, một xu hướng có thể dự đoán được mà chúng tôi sẽ đề cập trong Chương 5.

Nhưng khi chúng ta bắt đầu tìm hiểu sâu về chính sách, trước tiên chúng ta sẽ vạch ra chiến trường của Mỹ.

1. Khởi đầu: Chiến trường Hoa Kỳ

"Đây là một ngành công nghiệp phát triển nhanh không thể tin được. Nó đang phát triển nhanh gấp 1,5 lần đến 2 lần so với Internet về mức độ chấp nhận. Bạn sẽ là một tên ngốc với tư cách là một chính trị gia khi nói, 'Ồ, chúng tôi không muốn điều đó xảy ra xung quanh.'"

- Novo (D)

"Hoa Kỳ sẽ đón nhận tiền điện tử và giành chiến thắng, hoặc cấm tiền điện tử và tan rã."

- TBI (R)

Tôi đã nghe tiền điện tử được gọi trong những tháng gần đây là "tiền chính trị". Đó là một điều tốt với sức hấp dẫn lưỡng đảng của tiền điện tử và tiềm năng toàn cầu. Nhưng một trong những xu hướng đáng lo ngại hơn mà tôi đã thấy trong vài tháng qua là việc Đảng Cộng hòa chậm rãi coi tiền điện tử như một thứ bóng đá chính trị.

Tôi nói điều đó với tư cách là người đứng ngay trung tâm trên chính trường. Và cũng là một người đã giúp meme "người bỏ phiếu một vấn đề" tồn tại trong suốt mùa hè trong cuộc chiến dữ dội về ngôn ngữ "môi giới" tại hại của Dự luật Cơ sở hạ tầng.

Sự thật là, các nhà quản lý của Đảng Cộng hòa (cho đến nay) có vẻ thông cảm và hợp lý hơn khi nói đến tiền điện tử. Năm nay, nhiều thành viên của Hội đồng Giám sát Ổn định Tài chính do người điều hành bổ nhiệm, chúng tôi đã giáng cấp toàn diện và các vị trí quyền lực khác của Quốc hội. Đó không phải là một cú xoay định hướng bất ngờ, nhưng tôi chắc chắn không có "Ted Cruz là đồng minh Thượng viện hàng đầu của chúng tôi" trên thẻ bingo năm 2021 của tôi.



Chủ nghĩa cơ hội? Có lẽ. Đó là chính trị, em yêu. Bất kỳ ai thông minh, đều biết sẽ phải trả giá để trở thành đồng minh tại Thượng viện cho một ngành đang cần phát triển theo cấp số nhân.

Những gì chúng tôi thực sự cần là những nhà vô địch hơn như Thượng nghị sĩ Đảng Dân chủ Ron Wyden vì rõ ràng chúng tôi không có nhiều (bất kỳ?) Bạn bè nào trong Chính quyền Biden hoặc cánh Cấp tiến trong đảng của ông ấy. Thượng nghị sĩ Elizabeth Warren là một trong những Thượng nghị sĩ có ảnh hưởng nhất đến các dịch vụ tài chính. Cô ấy ghét tiền điện tử. Các thành viên Đảng Dân chủ đang phát triển khác [cũng là thù địch](#). Có lẽ chúng ta nên biết ơn vì đã không thấy nhiều hành động lập pháp hơn trên khung, bởi vì nó sẽ rất khủng khiếp. ([Hóa đơn này](#) chẳng hạn, là một vụ đắm tàu.) Cũng không thực sự có lý do chính đáng cho sự thù địch Tiến bộ.

Tiền điện tử ủng hộ này [thư ngỏ cho Elizabeth Warren](#) từ một người trẻ Progressive đã nhấn mạnh tầm quan trọng của tiền điện tử đối với chương trình nghị sự của đảng Dân chủ. Tiền điện tử không chỉ dân chủ hóa quyền truy cập vào các dịch vụ tài chính, khuyến khích các lựa chọn thay thế mở, thuộc sở hữu tập thể cho độc quyền công nghệ và cung cấp [di chuyển đến lịch sử bị tước quyền](#), nhưng thành công của nó có thể thúc đẩy doanh thu thuế và có khả năng thúc đẩy các khoản đầu tư xanh.

Chúng ta cần nhanh chóng giành được những tiến bộ công nghệ này bởi vì để mất nước Mỹ không phải là một lựa chọn: Chính sách của Hoa Kỳ sẽ quyết định liệu chúng ta có một thập kỷ tăng trưởng hoàng kim như những năm 90 hay các nước phương Tây khác đang từ từ đi theo hướng dẫn của chúng ta để tạo ra một địa ngục CBDC loạn lạc toàn cầu. Nếu bạn nghe [Dự đoán của Balaji](#), mọi thứ có vẻ khá đen tối ở Hoa Kỳ ngày nay, và một cuộc ly hôn quốc gia và người Balan có vẻ có thể xảy ra, nếu không muốn nói là có khả năng xảy ra. [Suy nghĩ của Punk6529](#) phù hợp hơn với của tôi. Hãy chiến đấu và giành chiến thắng trong trận chiến ở đây trong khi chúng ta có thể.

Trong phần còn lại của chương này, tôi sẽ đưa ra a) các vấn đề chính và những người chơi cần xem trong cuộc chiến chính sách của Hoa Kỳ, b) sáu vấn đề cơ bản mà chúng ta cần đối mặt (stablecoin và rủi ro ngân hàng, chống rửa tiền, thuế trốn tránh, gian lận đầu tư và giám sát hối đoái), c) hai vấn đề FUD, xấu về mặt kỹ thuật, nhưng thiếu thực chất (các quy tắc chứng khoán và các vấn đề về quyền riêng tư), và d) nơi chúng ta có thể giành chiến thắng trong các trận chiến nhỏ hơn trong khi chống lại cuộc chiến kéo dài nhiều năm ở DC.



*Punks trong Quốc hội
Xem NFT này trên OpenSea*

2. Thiết lập giai đoạn: Rủi ro thực sự & Tự điều chỉnh

Trong một trận chiến với một lực lượng chiến đấu vượt trội, bạn ít nhất cần phải duy trì nền tảng đạo đức cao. Hầu hết các rủi ro chính sách thực sự mà tiền điện tử thể hiện đều có thể giải quyết được và chúng tôi có một số cơ hội rõ ràng để thu hút thiện chí với các nhà hoạch định chính sách và đối phó với các cuộc khủng hoảng trước khi chúng xuất hiện:



- **Rủi ro hối đoái:** Các quỹ tiền điện tử của người dùng không được FDIC bảo hiểm. Có thể xảy ra hack, ngừng trao đổi và đánh cắp danh tính. Mặt khác, nếu người dùng kiểm soát ví của chính họ và làm mất chìa khóa, hoặc gửi một giao dịch sai lầm, họ có thể mất tài sản vĩnh viễn. Các dịch vụ được lưu trữ phải hướng dẫn người dùng về các rủi ro tiền điện tử và các phương pháp bảo mật tốt nhất.
- **Stablecoin / Rủi ro cho vay:** Các lĩnh vực cấp cao của ngân hàng trung ương của chúng tôi không thể phản ứng với sự bùng nổ và phá sản của tiền điện tử bằng chính sách tiền tệ có thể điều chỉnh hoặc đóng vai trò là người cho vay phương sách cuối cùng. Đây là một tính năng. Nhưng chúng ta nên nhận ra rằng tiền điện tử **làm** suy yếu chủ quyền tiền tệ ở một số khu vực (Argentina), và xu hướng đó sẽ tăng tốc khi các tài sản như bitcoin trở thành đơn vị tài khoản (El Salvador). Fed hoặc sẽ mất quyền kiểm soát đối với hệ thống tiền điện tử đang bùng nổ Eurodollar (Tether) hoặc sẽ khôn ngoan hơn và nắm lấy các dự án như USDC và Paxos.
- **Rủi ro Hội nhập Ngân hàng:** Quyền truy cập ngân hàng cho các công ty tiền điện tử tiếp tục gây ra rủi ro thất bại đơn lẻ cho ngành. Lên và xuống dốc với "thế giới thực" được cho là nhu cầu tồn tại duy nhất mà ngành công nghiệp vẫn có. Chúng tôi cần nhiều ngân hàng tiền điện tử tuân thủ hơn, đủ điều kiện để ngăn ngừa rủi ro ngừng hoạt động và rủi ro không tuân thủ riêng lẻ.
- **Rủi ro giám sát AML:** Hoạt động bất hợp pháp chỉ chiếm 0,34% các giao dịch tiền điện tử (thấp hơn TradFi), nhưng bản chất không biên giới và giả danh của tiền điện tử khiến các lệnh cấm vận và danh sách đen khó hoặc không thể thực thi. Điều này thật tệ trong một lĩnh vực chính trị được thúc đẩy bởi chủ nghĩa không: hãy nhìn vào những chi phí mà chúng ta phải gánh chịu khi chống lại Cuộc chiến chống khủng bố, Cuộc chiến chống ma túy và Cuộc chiến chống COVID. Chúng ta nên tiếp tục ngăn chặn hoạt động bất hợp pháp, đồng thời chỉ ra khả năng khảo sát của blockchain như một món quà trời cho của cơ quan thực thi pháp luật.
- **Rủi ro trốn thuế:** Chính phủ có thể truy đuổi bạn bằng súng nếu họ phát hiện ra rằng bạn báo cáo sai các giao dịch tiền điện tử của mình hoặc nghi ngờ bạn có các giao dịch riêng tư không được báo cáo hoặc tin rằng bạn giao dịch riêng lẻ với sai người. Hầu hết các mối quan tâm về tuân thủ thuế lớn nhất đều tập trung vào sự không đầy đủ và vô tổ chức của thông tin. Đó là một trong những sản phẩm giao dịch phải chấp nhận trách nhiệm báo cáo thuế thay mặt cho người dùng của họ.
- **Rủi ro gian lận chứng khoán:** Tiền điện tử rất rủi ro và dễ bay hơi. Đầu xuôi đuôi lọt thường kiếm bộn tiền của những kẻ đến sau. Điều đó không làm cho tiền điện tử trở thành một "kế hoạch ponzi", nó làm cho nó trở thành một mô hình công nghệ sản xuất bong bóng phụ thuộc vào các chu kỳ cường điệu, như đường sắt hoặc internet. (Không có "bong bóng" nào từng bị vỡ, sau đó lại tăng lên gấp 10 lần trong chu kỳ bốn năm thông thường.) Thách thức mà chúng tôi gặp phải là giảm thiểu sự bất cân xứng về thông tin. Chúng ta nên ủng hộ việc tiết lộ thông tin dựa trên tài sản nắm giữ, các tiêu chuẩn báo cáo cộng đồng và Che giấu an toàn.
- **Bảo vệ quyền riêng tư:** Chúng tôi có thể phải đồng ý không đồng ý ở đây, và chống lại họ trên các bãi biển khi nói đến quyền riêng tư của giao dịch. Báo cáo giao dịch ngang hàng và các yêu cầu tiết lộ về tài sản tự tuyền chính là những hành vi vi phạm hiến pháp. Nhận trát, hoặc chúng tôi sẽ [gặp lại ở toà án](#).

Danh sách này không đầy đủ, nhưng nó bao gồm các vấn đề lớn trong các khía cạnh rộng. Trước khi chúng ta đi sâu tìm hiểu về họ, bạn cũng cần phải hiểu các cầu thủ của cả hai bên. Tin vui ở phía trước: Chú TBI đã dành thời gian cosplay ở DC trong khi bạn đang lật Ape jpegs vào mùa hè này. Bạn có thể đưa ra những quyết định tốt hơn trong cuộc sống, nhưng ít nhất tôi có thể giúp bạn cải thiện tốc độ.

Hãy để Quốc hội sang một bên trong một phút và hãy tập trung vào các nhà quản lý, những người sẽ giải thích, ban hành và thực thi chính sách tiền điện tử trong vài năm tới.



3. Thiết lập giai đoạn: Sự thống trị của FSOC & SEC

Ở Mỹ, tiền điện tử là [dưới sự giúp đỡ của Hội đồng Giám sát Dịch vụ Tài chính](#) (FSOC) và 10 thành viên bỏ phiếu. Có Cục Dự trữ Liên bang (Fed), Bộ Ngân khố, Ủy ban Giao dịch Hàng hóa & Tương lai (CFTC), Ủy ban Chứng khoán & Giao dịch (SEC), Văn phòng Kiểm soát Tiền tệ (OCC), Ủy ban Bảo hiểm Tiền gửi Liên bang (FDIC), Cục Bảo vệ Tài chính Người tiêu dùng (CFPB) và một số cơ quan khác ít liên quan trực tiếp đến tiền điện tử.

FSOC là sản phẩm phụ của Dodd-Frank, chịu trách nhiệm xác định các rủi ro và các mối đe dọa mới nổi đối với hệ thống tài chính. Điều đó có nghĩa là nó có thẩm quyền theo luật định để tổ chức phản ứng chính sách đối với công nghệ mới nổi như tiền điện tử. Ủy ban do Bộ trưởng Tài chính làm chủ tịch, và nhằm đảm bảo không có điểm mù trong khuôn khổ quản lý tài chính của Hoa Kỳ. Như Mỹ tạo nên [38% thị trường tài chính thế giới](#), Tác động của FSOC có hiệu quả toàn cầu.

Tôi sẽ tìm hiểu cách mỗi cơ quan quản lý phù hợp với phản hồi chính sách của chúng tôi trong các phần bên dưới, nhưng trước tiên, hãy xem qua vị trí của mỗi cơ quan quản lý đối với tiền điện tử **hôm nay** để cung cấp cảm giác về những gì ở phía trước.

Đã nuôi: Fed của Jerome Powell không quá thù địch với tiền điện tử, nhưng họ hoàn toàn tiêu cực về nó như một rủi ro hệ thống tiềm ẩn và mối đe dọa đối với các công cụ chính sách của họ. Fed dường như có nhiều ý kiến mạnh mẽ về stablecoin, hơn là tiền điện tử nói chung khi họ triển khai lần đầu [phạm vi thiết kế cho CBDC của họ](#) (Sách trắng của Cục Dự trữ Liên bang Mỹ (Fed) sắp ra mắt). Powell nói với Quốc hội rằng anh ấy sẽ không cố gắng “cấm” tiền điện tử. Cảm ơn chúa, anh ấy đã được bổ nhiệm lại. [Brainard](#) đã được nâng cao về địa vị, nhưng sẽ còn tồi tệ hơn nhiều.

Kho bạc: Stephen Mnuchin không phải là đồng minh tiền điện tử, nhưng Janet Yellen thì tệ hơn và có một nhóm đồng nghiệp liên kết tốt hơn làm việc với cô ấy tại FSOC. Sự thúc đẩy của cô ấy đối với các điều khoản của nhà môi giới tiền điện tử trong cuộc chiến Dự luật Cơ sở hạ tầng (hãy nhớ: họ đã chiến đấu với nhau [* chống lại * các sửa đổi lưỡng đảng đã được đề xuất](#)), và mối quan tâm rõ ràng đến việc tăng cường thực thi thuế là không tốt. Cô ấy [hỗ trợ thuế tài sản](#) cũng tiết lộ IRS trong tương lai về tiền điện tử **nằm giữ** rất có thể.

GIẤY: Gary Gensler là một quan chức chính trị đầy tham vọng và có năng lực cao, người đang kêu gọi có nhiều quyền hạn hơn để điều chỉnh các mã thông báo tiền điện tử và các sản phẩm giao dịch chúng. Anh ta dựa vào hình ảnh “cảnh sát theo nhịp” của mình và đã chấp nhận các quy định thông qua thực thi. Anh ấy thậm chí đã giành được nhượng bộ để đóng vai trò hàng đầu trong quy định về stablecoin, thuyết phục nhóm làm việc của Cục quản lý rằng những tài sản này tương đương với [“quy giá trị ổn định”](#). Hester Peirce phải ném một số thợ làm cỏ khô để bảo vệ chúng tôi khỏi người bảo vệ của chúng tôi, [Goldman Gary](#).

CFTC: Chúng tôi đã mất “cha đẻ tiền điện tử” Chris Giancarlo (hợp đồng tương lai BTC được chấp thuận), sau đó là Heath Tarbert (hợp đồng tương lai ETH được phê duyệt), rồi Brian Quintenz (người ít nhất đã đến vận động hành lang tiền điện tử của a16z). Chủ tịch mới Rostin Behnam thuộc đội CFTC cũ của Gensler. Không ai trong số các ủy viên hiện tại là người thân thiện với tiền điện tử và không có gì phải vội vàng lấp đầy các ghế trống. Các hành động thực thi DeFi sớm?

OCC: Cựu Chủ tịch Brian Brooks đã ban hành các lá thư giải thích làm rõ cách các stablecoin được quy định bằng USD có thể được các ngân hàng giám sát các khoản tiền gửi của họ và cách các ngân hàng có thể lưu giữ các tài sản tiền điện tử. Người biên soạn quyền của ngày hôm nay Michael Hsu muốn chấm dứt những thỏa thuận này, mà anh ấy gọi là “dịch vụ ngân hàng”. Chủ tịch OCC tiếp theo có thể là [một người công sản theo nghĩa đen](#) và chúng tôi biết Kho bạc đang thúc đẩy việc điều chỉnh các nhà phát hành stablecoin là ngân hàng.

CFPB: Cục Bảo vệ Tài chính Người tiêu dùng là con của Elizabeth Warren. Warren ghét tiền điện tử và muốn [CFPB để phá vỡ](#) về “sự lạm dụng” của nó. Chủ tịch CFPB mới, Rohit Chopra, đã gọi các stablecoin đặc biệt là [lĩnh vực quan trọng của sự giám sát](#) cho đội của mình.



FDIC: Chủ tịch Jelena McWilliams [nói với khán giả tại Money 20/20](#): “Chúng ta phải nhận thức được rằng các giá trị, văn hóa và ảnh hưởng của Mỹ của chúng ta phải đối mặt với sự cạnh tranh ngày càng tăng từ nước ngoài, bao gồm cả từ các hệ thống quản lý tập trung chăm chú vào việc thúc đẩy đổi mới công nghệ và lấy tâm lòng từ Hoa Kỳ.” Cảm ơn bạn! Thật không may, vai trò của FDIC trong tiền điện tử là rất nhỏ so với các cơ quan khác. Tôi chỉ bao gồm Jelena để cho thấy rằng không phải tất cả các cơ quan quản lý đều xấu.

Chỉ cần nói rằng, Liên minh tiền điện tử ở DC sẽ tạm dừng công việc vào năm tới.

4. Liên minh tiền điện tử

Về cơ bản, có năm người chơi chính sách tiền điện tử lớn ở DC ngày nay. Họ hầu hết được hỗ trợ bởi công ty, với sự tham gia hạn chế ở cấp cơ sở bên ngoài sự hỗ trợ trên không mà Crypto Twitter có thể cung cấp trong các trận chiến lớn (ví dụ: Dự luật cơ sở hạ tầng). Mặc dù không có cái nào là hoàn hảo, nhưng tất cả chúng đều đã vượt quá trọng lượng của chúng trong năm nay và đã trở nên mạnh mẽ hơn đáng kể.

Trung tâm tiền xu: OG think tank, tập trung vào bitcoin, hàng hóa thú vị & [vũ hội một sách](#), giữ cho đội nhỏ có chủ ý. Đây là những thứ tập trung vào giáo dục và vận động chính sách so với vận động hành lang của công ty và chúng có xu hướng tập trung vào các vấn đề lớn về Hiến pháp (quyền riêng tư, mã như lời nói và tại sao tiền điện tử lại quan trọng và cần được đối xử công bằng). Họ chọn trận chiến của họ.

Hiệp hội Blockchain: Hiệp hội thương mại hàng đầu, được hỗ trợ bởi các công ty khởi nghiệp tiền điện tử lớn, đang phát triển nhanh chóng, nỗ lực vận động hành lang lớn, tích cực hơn. Họ cũng phải cân bằng giữa cái tôi của các thành viên và sự liên kết, một thách thức với bất kỳ hiệp hội thương mại nào, nhưng có lẽ đặc biệt gay gắt trong tiền điện tử. Ripple là một thành viên. Messari cũng vậy. Binance US đã trở thành một thành viên, nhưng điều đó đã khiến Coinbase đảo tấu. Tuy nhiên, BA là người giỏi nhất trong thị trấn, và họ đã mạnh hơn vào mùa thu này (xem Kristin Smith, Chương 2).

Hội đồng tiền điện tử để đổi mới: Hiệp hội thương mại mới, dẫn đầu bởi Paradigm, những người ủng hộ ưu tú, nhưng cơ sở hạ tầng còn ít. Họ có nhiều vốn, nhưng còn rất nhiều việc phải làm và không có nhiều thời gian để làm, điều đó có nghĩa là CCI có thể sẽ có ảnh hưởng lớn hơn khi điều phối các thành viên so với một tổ chức thực tế trong chu kỳ này cho đến khi họ có một nhóm thực sự trong địa điểm.

Nhóm chính sách a16z: Số lượng người lớn và tài năng cổ vấn hàng đầu, nguồn tài chính khổng lồ, những người sáng lập có ảnh hưởng và GP quỹ tiền điện tử, đại diện cho một danh mục đầu tư phong phú. Cách tiếp cận “chúng tôi đang đi nhanh và thúc đẩy chương trình nghị sự” của họ là một điều xấu cần thiết (?) Trước những mối đe dọa sắp xảy ra mà chúng tôi phải đối mặt. Họ đã đề xuất một điểm khởi đầu tuyệt vời cho [Chính sách Web3](#). Không rõ liệu họ có được coi trọng ở DC hay không, hay họ được xem như một món mới lạ hơn ở Bờ Tây, nhưng thành công của họ được cho là quan trọng nhất trong nhóm này dựa trên khả năng di chuyển của họ **Nhanh**.

Phòng thương mại kỹ thuật số: Tôi thích Phòng. Chúng tôi đã hỗ trợ họ trong quá khứ. Họ là một trong những nhóm vận động lâu đời nhất ở DC. Họ có rất nhiều nhóm làm việc tuyệt vời và xuất bản các nghiên cứu tốt. Tôi không biết về tất cả các môn bóng chày bên trong, nhưng [có một sự ran nứt](#) giữa Phòng và phần còn lại của các nhóm chính sách trên. Tôi sẽ để nó ở đó.

Có những nhóm khác cũng đáng theo dõi, bao gồm [Quỹ giáo dục DeFi](#) và [Chiến đấu cho tương lai](#). Có những công cụ tiếp tục phát triển để giúp cam kết chính sách ([Kết nối với Quốc hội](#)), và chúng tôi cũng cần một tổ chức thành viên cấp cơ sở (một NRA tiền điện tử!) để tham gia vào cơ sở và đảm bảo tiếng nói dân túy của tiền điện tử được đại diện tốt. Tôi đã lên tiếng về nhu cầu này, và sẽ [cá nhân giúp hỗ trợ các nỗ lực cấp cơ sở](#) với năng lực lãnh đạo đúng đắn. Messari cũng sẽ đầu tư vào nghiên cứu chính sách. Chúng tôi đang tìm kiếm một nhà lãnh đạo để dẫn dắt các nỗ lực chính sách của chúng tôi.

(Tham gia cuộc chiến: Quyên góp cho [Trung tâm tiền xu](#). Đăng ký tham gia [Hiệp hội Blockchain](#).)



5. Thiết lập giai đoạn: Cú nhảy theo quy định

Trái ngược với niềm tin phổ biến hoặc các dòng tấn công chính trị, các doanh nhân và nhà đầu tư tiền điện tử **muốn** chính sách tiền điện tử thông minh hơn. Chúng tôi chỉ đơn giản là không muốn công nghệ được quản lý không tồn tại ở Hoa Kỳ.

Đừng hiểu sai ý tôi, tiền điện tử có thể đã được hưởng lợi rất nhiều từ sự thiếu rõ ràng và các quy tắc giám sát rõ ràng, đơn lẻ cho đến nay. Các sàn giao dịch sẽ hiểu rằng họ chỉ số tiền không đáng kể để đáp ứng các yêu cầu đối với Kho bạc, SEC, CFTC, OCC, DOJ, nhưng đó là chi phí kinh doanh với tư cách là người chuyển tiền trong fintech nói chung và các “quả bóng nhảy” thường nghiêng về lợi ích của họ, vì tiền điện tử đã (rõ ràng) phát triển mạnh trong các khu vực màu xám.

Khu vực màu xám đó sẽ có nhiều màu đen và trắng hơn trong năm tới, và chúng ta phải chủ động về chính sách tốt, đồng thời giữ vững thông điệp. Tóm lại, chương trình nghị sự về tiền điện tử tóm gọn lại bảy vấn đề chính:

- Đảm bảo sự ổn định tài chính với các quy tắc rõ ràng về stablecoin và tích hợp ngân hàng cẩn thận (Fed / OCC)
- Đặt ra các nguyên tắc rõ ràng về báo cáo KYC / AML trong khi vẫn bảo vệ quyền riêng tư (FinCEN)
- Làm rõ các quy tắc thuế và thiết lập các tiêu chuẩn báo cáo trao đổi (IRS)
- Tạo Bến cảng an toàn cho các mã thông báo do cộng đồng quản lý (SEC)
- Giới thiệu các DAO như một cơ cấu tổ chức mới (Quốc hội)
- Hải hòa giám sát trao đổi (Tạo “Ủy ban Web3”)
- Cho phép thử nghiệm cấp tiểu bang và cấp thành phố (Tòa án / Quyền lực được kê khai)

Quốc hội yêu thích các từ viết tắt, vì vậy Đạo luật ĐẶC BIỆT có thể bao gồm mọi thứ: NS tiền bản, Priêng tư, Ethay đổi báo cáo thuế, NScommunity Safe Harbors, tôicác DAO hợp nhất, MỘTHội đồng Web3 Mỹ Lthử nghiệm ocal.

Pháp luật thông minh có vẻ như là một yêu cầu lớn từ Quốc hội bế tắc này, nhưng cuối cùng, nó cực kỳ quan trọng đối với khả năng cạnh tranh kinh tế Mỹ và an ninh quốc gia, nó [sẽ có sự ủng hộ của lưỡng đảng](#), và nó sẽ mang lại cho chính phủ nhiều doanh thu thuế hơn. Ngược lại, chính sách ngu xuẩn sẽ làm lãng phí vị trí dẫn đầu ban đầu của chúng tôi và thúc đẩy ra ngoài một hệ sinh thái công nghệ chuyển đổi.

Trong sáu phần tiếp theo, tôi sẽ phác thảo các lĩnh vực có xu hướng có sự liên kết triết học giữa các nhà lãnh đạo tiền điện tử và các nhà hoạch định chính sách mà cần phải có một số quy định, nhưng cũng cực kỳ thất vọng khi các nhà hoạch định chính sách không lắng nghe và thay vào đó đề xuất “giải pháp” đi ngược lại mục tiêu chính sách thực tế.

Don't miss your chance to own one of Messari's first NFTs from the "Messari 2022 Theses" collection. Each unique piece of crypto art tells the story of the year behind us, and the year ahead.

Check out the full collection designed by pop surrealist artist Jean on OpenSea.



6. Đồng Euro tiền điện tử và Rủi ro Hệ thống

“Tiền điện tử là ngân hàng bóng tối mới. Nó cung cấp nhiều dịch vụ giống nhau, nhưng không có biện pháp bảo vệ người tiêu dùng hoặc sự ổn định tài chính hỗ trợ hệ thống truyền thống. Nó đang quay rơm thành vàng”.

- [Satan](#)

Vấn đề đầu tiên được cho là vấn đề lớn nhất mà chúng tôi phải đối mặt: quy định về các loại tiền ổn định được chốt bằng đô la, mang đến một giải thưởng kếp cho các nhà hoạch định chính sách.

Đầu tiên, có lo ngại rằng các tổ chức phát hành stablecoin đang giúp tạo ra một nền kinh tế đồng đô la kỹ thuật số song song bên ngoài các hệ thống giám sát tài chính hiện đại. Điều này có phần đúng.

Đô la tiền điện tử giống như tiền mặt kỹ thuật số. Các ngân hàng lưu giữ các khoản tiền gửi bằng đô la cơ bản, các máy ATM (hoặc trong tiền điện tử, các sàn giao dịch) phân phối tiền mặt và những gì xảy ra với tiền mặt sau đó hơi không rõ ràng. Nó có thể giảm xung quanh nền kinh tế tiền mặt "ngoài sổ sách" hoặc ai đó có thể mang nó trở lại ngân hàng, sau đó theo dõi lợi nhuận của khoản tiền gửi vào hệ thống tài chính được quản lý (được khảo sát đầy đủ). Giám sát tiền mặt thường là một vấn đề của FinCEN / IRS: chống rửa tiền và tuân thủ thuế nằm trong tầm ngắm của Bộ Tài chính. Nhưng khi stablecoin phát triển, Fed cũng trở nên khó chịu hơn về những rủi ro hệ thống tiềm ẩn do sự tăng trưởng của họ gây ra.

Là một loại tài sản trị giá 3 nghìn tỷ đô la, với 150 tỷ đô la ổn định, hơn 5 nghìn tỷ đô la trong khối lượng hàng năm trên chuỗi và có lẽ mức độ lớn hơn trong các giao dịch stablecoin được báo cáo trên sàn giao dịch, tiền điện tử đang bắt đầu xoay quanh ngân hàng được quản lý, điều này ảnh hưởng đến chính sách.

MESSARI

Quarterly Stablecoin Transaction Volume

In Q3 stablecoin transaction volume once again surpassed \$1 trillion, despite taking a dip during the summer downturn



Data as of: Sept. 30, 2021
Source: Messari, CoinMetrics



Stablecoin cung cấp năng lượng cho các thị trường ngân hàng và đồng đô la có tính đầu cơ cao, cung cấp các tỷ giá làm tiêu diệt các đối tác TradFi và đối thủ cạnh tranh của họ. Người cho vay DeFi và người cho vay TradFi (ngân hàng thương mại) **làm** chơi theo các bộ quy tắc khác nhau và các ngân hàng không nghĩ rằng điều đó là rất công bằng. Các ngân hàng đã rao giảng với các nhà quản lý trong nhiều năm - đầu tiên là với fintech và bây giờ là với tiền điện tử - "các hoạt động giống nhau, rủi ro giống nhau, quy định giống nhau". Quyền Chủ tịch OCC Hsu nhấn mạnh đến việc nắm giữ "[Nhà cung cấp dịch vụ ngân hàng tổng hợp](#)" đối với các tiêu chuẩn giống như ngân hàng phản ánh điều đó. Các cơ quan quản lý lo lắng rằng DeFi "gặp rủi ro" có thể gây ảnh hưởng đến chính các ngân hàng giữ tiền gửi.

Chủ tịch FDIC Lập trường của McWilliams hơi khác: bà cho rằng các thực thể [phát hành đô la tiền điện tử](#) bên ngoài lĩnh vực ngân hàng nên được hỗ trợ 1-1 để rõ ràng tránh rủi ro. Nhưng đó là điều làm cho thị trường tiền điện tử trở nên khác biệt ngày nay: hầu hết các hoạt động cho vay và stablecoin đều được thực hiện trên cơ sở thể chấp hoàn toàn cho đến nay. Khi đó, chìa khóa là kiểm toán các khoản dự trữ và khả năng thanh toán.

Như tôi sẽ giải thích trong Chương 5, ở đó **Là** mối quan tâm chính đáng về các hoạt động cho vay và dự trữ của các tổ chức phát hành stablecoin (ví dụ: tiếp xúc với Grayscale Trust của BlockFi). Chúng ta nên biết những tài sản nào hỗ trợ Tether, USDC và Paxos, v.v. và chúng ta nên biết về khả năng thanh toán của các tổ chức cho vay tiền điện tử lớn, cho dù họ là công khai hay tư nhân. Quy định ưu tiên tính minh bạch của dự trữ là điều mà chúng ta nên tập hợp cách đây nhiều năm, do nó ngăn chặn các rủi ro tiêu cực liên tục của Tether mà không giết chết các stablecoin được quản lý hợp pháp như USDC và Paxos.

Giải pháp thay thế để bảo lưu tính minh bạch là [đàn áp quá nghiêm trọng](#) rằng nó giống như một lệnh cấm hoàn toàn đối với stablecoin. Đây là điều mà Thượng nghị sĩ Warren có vẻ ủng hộ. Cái mà cô ấy gọi là "[Ngân hàng Wildcat](#)" (Một meme, được đưa ra thị trường một cách vui nhộn bởi [một trong những nhà lập mô hình rủi ro AIG chính](#) đã giúp mất 185 tỷ đô la và làm sụp đổ nền kinh tế toàn cầu), có thể được coi là sản phẩm song sinh của nhiều năm lơ là về quy định và không kết nối được các sản phẩm giao dịch tiền điện tử với các dịch vụ ngân hàng.

Chắc chắn, chúng tôi có thể theo đuổi một loại tiền kỹ thuật số của ngân hàng trung ương, nhưng cách tiếp cận đó sẽ mất thời gian và không phải là không có mối quan tâm của riêng nó. Trong thời gian chờ đợi, chúng tôi sẽ nhường quyền lãnh đạo về công nghệ thanh toán tốt hơn, nhanh hơn, rẻ hơn cho các quốc gia khác đồng thời bảo vệ các đường ray tài chính cũ của Hoa Kỳ khỏi sự cạnh tranh. Và chúng tôi sẽ làm trầm trọng thêm vấn đề "tiền điện tử eurodollars" hiện tại. Các ngân hàng nước ngoài đã tạo ra số dư eurodollar cho các giao dịch không bao giờ liên quan đến các doanh nghiệp Hoa Kỳ trong nước hoặc các ngân hàng Hoa Kỳ ngay từ đầu. Sự thù địch về quy định có thể **thúc giục** sự phát triển của các đồng euro tiền điện tử như Tether.

Tốt hơn nên tích hợp tiền điện tử vào hệ thống ngân hàng Hoa Kỳ trực tiếp.

7. Tích hợp ngân hàng tiền điện tử thông minh

"Những thứ này được người dùng coi như tiền gửi ngân hàng. Nhưng không giống như các khoản tiền gửi thực tế, chúng không được FDIC bảo hiểm và nếu các chủ tài khoản bắt đầu lo ngại rằng họ không thể lấy tiền ra, họ có thể thử kích hoạt một cuộc chạy ngân hàng".

- [Lee Reiners](#), cựu giám sát viên tại Ngân hàng Dự trữ Liên bang New York

Vấn đề khác mà tiền điện tử phải trình bày với các nhà hoạch định chính sách là rủi ro hệ thống tiềm ẩn khi hoạt động của ngân hàng. Đưa các sản phẩm giao dịch tiền điện tử tuân theo các quy định ngân hàng có thể có ý nghĩa hơn đối với các nhà hoạch định chính sách so với việc mở cửa giao dịch tiền điện tử cho các ngân hàng hiện tại.

Stablecoin là những đổi mới mạnh mẽ giúp cải thiện khả năng tương tác, tích hợp và cuối cùng là xuất khẩu đồng đô la Mỹ. Chúng cũng đang trở nên quan trọng về mặt hệ thống ở một số thị trường. Ví dụ, một cuộc chạy đua hoặc đàn áp Tether có thể tạo ra sự chênh lệch trong các thị trường "thực" như thương phiếu, trong khi USDT không cung cấp giá trị rõ ràng cho Hoa Kỳ.



Mặt khác, việc cấp điều lệ tổ chức lưu ký cho các ngân hàng tiền điện tử được bảo lưu hoàn toàn sẽ giải quyết một số vấn đề lớn. Các “ngân hàng tiền điện tử” này sẽ đủ điều kiện đăng ký quyền truy cập hệ thống thanh toán và bảo hiểm FDIC, họ sẽ cung cấp cho Fed sự giám sát tốt hơn đối với thị trường đô la tiền điện tử và họ sẽ hạn chế cách các công ty (nước ngoài và trong nước) có thể “thuê” quyền truy cập ngân hàng của họ.

Ngược lại, đưa tiền điện tử vào bảng cân đối của ngân hàng TradFi có thể là một ý tưởng kinh khủng. Ngân hàng tiêu chuẩn **quy trình** có thể chứng tỏ quá không tương thích với tiền điện tử. Giám đốc điều hành Avanti Caitlin Long đã chỉ ra một số khác biệt quan trọng về cấu trúc trong một **thư bình luận gần đây cho Fed**: Fed sẽ xử lý hard fork trên blockchain với tiền gửi stablecoin như thế nào? Các ngân hàng có thể tính toán rủi ro “ngân hàng chạy” trong ngày như thế nào với sự biến động của tiền điện tử và giải quyết theo thời gian thực so với hiện tại **yêu cầu tài sản thế chấp** và giải quyết hàng ngày? Fed có thoải mái với việc tiền điện tử không có khả năng hoàn nguyên (không được phép giao hàng, thay thế tài sản thế chấp, v.v.)?

Từ tiền điện tử **của ngành** quan điểm, sự tích hợp trực tiếp và giám sát của các cơ quan quản lý ngân hàng * đối với các ngân hàng phát hành stablecoin * cũng sẽ giúp giảm thiểu một trong những rủi ro thất bại duy nhất của chúng tôi: sự tập trung của “thế giới thực” trên đường và ngoài đường.

Đó là một doanh nghiệp lớn đối với bất kỳ ai làm đúng: Giá trị sổ sách của Silvergate đã tăng hơn gấp ba lần kể từ đầu năm, từ 300 triệu đô la trở lên **1 tỷ đô la vốn chủ sở hữu**, trong khi cổ phiếu của nó đã tăng gấp 10 lần kể từ mùa thu năm ngoái. Tôi dự đoán nhiều ngân hàng tiền điện tử mới (như Avanti) sẽ trở thành kỳ lân vào năm 2022.

8. Tiền điện tử không tốt cho (Xấu)

Toàn bộ schtick “tiền điện tử dành cho tội phạm” là hoàn toàn sai - một huyền thoại chỉ tồn tại bởi những người thiếu hiểu biết và cố tình gây hiểu lầm. Như đã đề cập trước đó, hoạt động bất hợp pháp chỉ chiếm 0,34% các giao dịch tiền điện tử **theo Chainalysis**, thấp hơn tỷ lệ hoạt động bất hợp pháp trong các dịch vụ tài chính “được quản lý”, nơi các ngân hàng nổi tiếng **thợ rửa tiền hiệu quả cho các tên** và **những kẻ trốn thuế siêu giàu**.

Đồng thời, các sản phẩm giao dịch tiền điện tử tiếp tục là một trong những đồng minh chính trong cuộc chiến chống lại hoạt động tội phạm. Binance gần đây đã giúp **hạ gục một băng đảng ransomware trị giá 500 triệu đô la**. Giờ đây, hầu hết các hacker đều hiểu rằng có thể kiếm được nhiều tiền hơn từ hack mũ trắng, hơn là hack mũ đen. Những người không nhanh chóng nhận được một bài học về tiền như thế nào **quá nóng để xử lý** hoặc rửa, như chúng ta đã thấy trong vụ hack Poly Network trị giá 610 triệu đô la trong năm nay.

Dường như có những lời nhắc hàng tuần rằng việc sử dụng tiền điện tử cho các mục đích bất chính để lại **dấu vết giấy xuất sắc** để các công tố viên chốt một bản án. Những người xây dựng sản phẩm nhằm phục vụ các thị trường đen tối gần như **luôn bị bắt và đi tù**. Và cơ quan thực thi pháp luật chỉ nhận được nhiều nguồn lực hơn và các công cụ tốt hơn: Kho bạc đã yêu cầu **thêm kinh phí** để theo dõi và chống lại tội phạm tiền điện tử. DoJ đã thiết lập một **đội thực thi tiền điện tử quốc gia**.

Nếu bạn đang sử dụng tiền điện tử cho các hoạt động bất hợp pháp, bạn có nhiều khả năng bị bắt hơn là sử dụng tiền mặt. Một ngoại lệ (và nó được thừa nhận là một thách thức) là **ransomware**. Nó tạo ra một tấn **tiêu đề rủi ro**, đó là một vấn đề lớn và các giải pháp không rõ ràng. Điều đó nói lên rằng, ransomware do tiền điện tử cung cấp sẽ tồn tại ngay cả khi tiền điện tử bị “cấm” trên toàn cầu. Tiền điện tử sẽ đơn giản trở thành một **tiền tệ chợ đen**. Trong khi đó, vấn đề tương đối nhỏ này ngày nay là lời kêu gọi hành động để thực hiện các nâng cấp bảo mật quan trọng trên cơ sở hạ tầng của công ty và chính phủ của chúng tôi.

Tiền điện tử không phải là thuốc chữa bách bệnh. Giống như bất kỳ công nghệ mới nào, bọn tội phạm cũng có thể sử dụng nó. Điều đó không làm giảm giá trị của nó. Và có vẻ như Bộ Ngoại giao đồng ý! Họ đang trả tiền **người tố cáo tội phạm mạng có biệt danh trong tiền điện tử**. (Nó “nguy hiểm” nhưng hiệu quả!)



9. Thực thi thuế so với các sản phẩm thuế

Hãy thực tế trong một giây: không ai muốn trả nhiều thuế hơn họ phải trả.

Mã số thuế đủ phức tạp và công cụ phi tập trung của tiền điện tử, thiếu tiêu chuẩn báo cáo trao đổi và các mô hình tài chính đang phát triển khiến việc theo dõi và tổng hợp thu nhập chịu thuế mỗi năm trở nên đặc biệt khó khăn. Tôi hiểu tại sao chúng ta lại gặp rắc rối với ngôn ngữ môi giới của Dự luật Cơ sở hạ tầng và làm thế nào Ủy ban hỗn hợp về thuế có thể đã cải thiện việc tuân thủ thuế tiền điện tử như một khoản "chi trả" 28 tỷ đô la ngay cả khi họ không chỉ ra cách họ thu được những con số.

Kế toán tiền điện tử [là một cơn ác mộng](#) - báo cáo thuế tăng gấp đôi như vậy. Ít có khả năng các nhà đầu tư tiền điện tử đang trốn thuế, vì phải vật lộn để báo cáo dữ liệu sạch.

Để minh họa, đây là một số vấn đề bạn có thể có khi xem xét dữ liệu tại một trong những sàn giao dịch hơn 10 tỷ đô la. (Tất cả đều là một thảm họa.)

- Không có lịch sử giao dịch trên chuỗi để rút tiền hơn 90 ngày trước đây, khiến cho việc xác định ví để chuyển và theo dõi cơ sở chi phí gần như không thể.
- Không có lịch sử giao dịch và giao dịch trước năm 2020.
- Không có đơn đặt hàng nào được điền tổng hợp, có nghĩa là mỗi đơn đặt hàng có thể thu hồi 100 giao dịch mà mỗi giao dịch yêu cầu tiết lộ trong Biểu mẫu 8949.
- Không theo dõi doanh số bán hàng ngắn trong phần mềm báo cáo thuế hiện tại vì những phần mềm này có thể phá vỡ các công cụ xác minh thương mại của một số dịch vụ.

Đó là không nói gì đến những thách thức đến từ việc định giá airdrop hoặc fork kém thanh khoản, giảm chi phí giao dịch DeFi phức tạp hoặc giải thích cổ phiếu seigniorage hoặc NFT phân đoạn cho IRS.Ồ, và Mỹ đang giải trí một cách nghiêm túc ý tưởng đánh thuế lợi nhuận chưa thực hiện. Chúng tôi nghĩ điều đó sẽ làm gì đối với thị trường tiền điện tử kém thanh khoản? (Tất nhiên là bên cạnh "bảo vệ các nhà đầu tư".)

Báo cáo thuế tiền điện tử dẫn đến một số lo ngại về sửa đổi thứ tư xung quanh việc tìm kiếm và tịch thu không hợp lý, nhưng đó thực sự là tám sửa đổi (hình phạt tàn nhẫn và bất thường) nên được trích dẫn trong biện pháp phòng vệ kiểm toán thuế. Tôi không biết có một người dùng tiền điện tử nào lại không vui mừng khi có phần mềm báo cáo thuế đáng tin cậy phân loại chính xác thu nhập so với chuyển ví và lãi vốn và theo dõi cơ sở chi phí, đồng thời xác định các khoản nợ phải trả và doanh số bán hàng có khả năng mất thuế.

Không có gì khiến người nộp thuế tiền điện tử bức mình bằng việc thường xuyên bị những con chuột buôn bán nội gián ở DC phỉ báng trong khi chúng tôi phải trả (chèn rất nhiều chữ số) đô la, hàng trăm giờ và hàng chục điểm huyết áp liên quan đến việc báo cáo thuế mỗi năm.

TaxBit không phải là một [Công ty 1,3 tỷ đô la](#) bởi vì người dùng tiền điện tử từ chối thanh toán những gì họ nợ. Đó là một con kỳ lân vì nó ngăn mọi người đi bưu điện.

Tôi hy vọng chúng ta sẽ chứng kiến một làn sóng M&A trong không gian kế toán thuế tiền điện tử vào năm 2022 khi các sàn giao dịch nhìn thấy chữ viết trên tường và thực hiện các khoản đầu tư tuân thủ (thành thật mà nói, rất cần thiết) theo luật báo cáo thuế mới được nêu trong quy định của nhà môi giới. Thật không may, tôi cũng nghĩ rằng chúng ta sẽ thấy ít nhất một công ty kế toán thuế tiền điện tử cũng hoạt động không tốt và bán cho chính phủ Hoa Kỳ theo mô hình phí biến đổi để thưởng cho họ khi tìm kiếm các khoản thiếu thuế tiềm ẩn.

Tôi cũng dự đoán chúng ta sẽ một lần nữa thấy không có sự rõ ràng nào về hàng tá vấn đề báo cáo thuế tiền điện tử từ IRS. (Nhưng bạn đã biết lòng tin của tôi rất thấp.) Một điều mà chúng tôi biết: đây có thể là năm cuối cùng để tận dụng lợi thế của [lỗ hổng bán rửa tiền điện tử](#).



10. Kính gửi Gary Gensler: Bạn là Gian lận Một phần hay Gian lận Toàn bộ?

Tôi đã đi sau khi SEC Chair Gary Gensler hiện tại khá hung hăng trong vài năm gần đây trên twitter. Tôi còn muốn đi khó hơn nữa. Tôi hiểu anh ta là một kẻ kỳ lạ và là một kẻ lừa đảo, và tôi sẽ nói cho bạn biết lý do tại sao.

Trước khi II không nạp tiền, II should nhắc lại rằng II hoàn toàn tin tưởng vào quyền hạn của SEC: 1)) bảo vệ các nhà đầu tư - trước hết là hỗ trợ sự bất đối xứng của information trong các thị trường đang hoạt động; 2)) đảm bảo thị trường tài chính hoạt động công bằng và hiệu quả; và 3)) thúc đẩy việc xây dựng thủ đô tại Hoa Kỳ.

Mission tương tự tạo cơ sở cho những gì chúng tôi làm ở Messari.

Chúng tôi tổ chức và quản lý dữ liệu tiền điện tử ở mức độ vô cùng lớn nhằm cố gắng đạt được các khoản đầu tư mới, tích hợp mới và các cơ hội trong không gian, và cơ hội thực hiện đầy đủ - tức là các khoản đầu tư mới, tích hợp mới, v.v. bài đăng, tôi đã viết về sự cần thiết của tiền điện tử [EDGAR and ICO self-regulation](#). [Hester Peirce's Safe Harbour](#) và [tôi đã dự thảo đề cương khung osures clossely](#) đối với những gì chúng tôi đã hợp tác trong nhiều năm, tất cả đều từ các cộng đồng tiền điện tử.

Vì vậy, vâng, tôi là một người hâm mộ của mission, và tôi đã chơi suốt thời gian dài chừng nào các token vẫn còn là một điều tồi tệ. Tôi sẽ xù lông một vài cái, nhưng tôi sẽ nói tôi đó again: Tôi có cá nhân [là hiệu quả hơn tôi đã tại sự bảo vệ](#) [tôi là nhà đầu tư từ tôi](#) [information trên asymmetry so với SEC](#). [tôi là chúng tôi lại tôi look it on the spit](#) [tôi trong số law, Messari](#) [tôi Wit](#) [tôi continue](#) để làm tốt hơn nhiệm vụ cốt lõi của SEC in its.

Chúng tôi không phản đối về vấn đề phức tạp của các quy tắc bảo mật, mà là tính ứng dụng của họ đối với tiền điện tử. SEC dường như không chịu trách nhiệm về việc xác nhận quyền hạn đối với sự hấp dẫn của thị trường tiền điện tử: các protocols Web3, các sản phẩm giao dịch, hệ sinh thái tài chính phi tập trung, thậm chí cả các công ty phát hành tiền điện tử. Nhưng trước khi cung cấp cho họ quyền đó, chúng tôi nên xem xét các lựa chọn mà chúng tôi có để giám sát tiền điện tử. Có ba: 1)) cho phép tiền điện tử để blossom với sự giám sát theo quy định của little, 2)) trái luật hoàn toàn ứng dụng chặt chẽ đối với tiền điện tử và mã thông báo [innovation](#), 3)) nắm lấy một mối quan hệ hợp tác ngoài hiểm họa và Cảnh an toàn. Và chờ đợi một điều mới, được đo lường khuôn khổ quy định từ Quốc hội.

Những người theo chủ nghĩa tự do sẽ thích số 1 hơn. SEC Chair có vẻ thích # 2 hơn. Những người theo chủ nghĩa thực dụng sẽ rất thích # 3.

Không có người đăng ký nào tôi muốn [willingly](#) nhượng lại quyền hạn mà họ nghĩ khác với claim, vì vậy số 1 là người không bắt đầu. Không có lộ trình hạnh nhân béo ngậy để cắt bỏ leadership, và tôi là [Quốc hội](#) để clarify nơi mà quyền cấp phép quy định bắt đầu và kết thúc. Still, with Gridlock in Congress, một chuyên gia chính sửa thông minh có tầm nhìn xa chứng minh liệu các phương pháp tiếp cận hiện tại của họ có hiệu quả hay không. Trong trường hợp của SEC, việc lấy lại thông qua các hoạt động thực thi có hiệu quả không? Hay các chiến thuật mới có được bảo hành không?

Hãy cùng xem những gì SEC tôi đang làm việc với.

Gensler is overstretching his staff to the point [họ có thể cố gắng](#) [tôi](#) [white](#) [tiền điện tử](#) [leaders là](#) [tôi](#) [cushy](#) 9-5 "NS để tham gia cuộc chiến tiền điện tử 24/7. Crypto chiếm ưu thế của người đam mê clear vì builder ở đây tấn công họ gây ra điều đó. II, SEC xứng đáng được tôn trọng khi những người bạn của họ ủng hộ Wall Street [so với](#) [retail](#) [bộ](#) [họ](#) [block](#) [innovation](#) mà could help artists, game thủ, musicians và các nhà sáng tạo khác thoát khỏi [monopoly platforms](#) [điều đó bù đắp nó](#) [tôi](#) [chúng?](#)

Công việc của SEC là complex, expensive và time-consuming - một trò chơi không cần lời cảm ơn về tính đa dạng và tính hấp dẫn của tiền điện tử whack-a-mole given. Khi họ xung đột với nhau, họ có thể kết thúc bằng việc bắt gặp những người thông đồng với các tiền bối cũ, những người hiện đang kiếm tiền kiếm được nhiều tiền cho đội kia. Imagine fighting [tôi](#) [Chai](#) cũ của bạn [tôi](#) [có phải là một trường hợp](#) [cường chế cổ phần](#) cao không?

Khi họ làm điều đó, các victories là pyrrhic: their Crown jewel định cư là một người bạn [thứ \\$ 24mm](#) [slap on the](#) [cổ tay](#) [đến](#) [Block](#) [One](#) [cho](#) [tôi](#) [\\$ 4 bit](#) [tôi](#) [trên](#) [tôi](#) [mã](#) [thông](#) [báo](#) [sắc](#) [thái](#) [salle](#) [của](#) [EOS](#) [tôi](#) [2017](#), một sự kiện mà [tôi](#) [màu](#) [xanh](#) [lá](#) [cây](#) [lly](#) [thừa](#) [hưởng](#)



biển quảng cáo khuyến mại ở Quảng trường Thời đại. Những người bán mã thông báo EOS đã giữ số tiền thu được sau đó triển khai lại \$10 tỷ (Tiền bán EOS cộng với tiền lãi!) Vào một sàn giao dịch riêng tư mới. Chủ sở hữu mã thông báo có quyền truy cập vào một bị hỏng, làm giảm giá trị mạng mà các nhà phát triển ban đầu đã hoạt động hiệu quả **buộc phải bỏ đi** khỏi sợ rằng những nỗ lực của họ làm cho EOS “trông giống như một bảo mật”. Trong khi đó, Block.One đã tư nhân hóa một vụ chuyển nhượng tài sản lịch sử.

Có ai trên sStEaC không? f fsetaefflfgfeoeoldgaobooduatbtlautt “thviacttđRvycic” t? oya “n? tChaeny? họ?

Các dự án xin phép SEC đã gặp phải những bức tường gạch. Sự tham gia của SEC hoặc phá vỡ sản phẩm về mặt kỹ thuật, tiêu tốn hàng năm và hàng triệu đô la chi phí pháp lý vì lợi ích không tồn tại, giết sản phẩm trước khi chúng ra mắt hoặc bị buộc tội bên tham gia trước tòa. Không ai trong tiền điện tử tin tưởng SEC, họ cũng không nên như vậy.

NS: haeursectahne'tysaaryenth'tato Ibweiltl.r) chết tiệt. (Những người khác không thể nói điều đó. Tôi sẽ.)

C SEC's siveexpatresrp antieornproeftaseicounriotifeselcauwriatiseitlpawasinitstperctaryinpstotoiscnryoptwoisrkinog waonkinitgwa, và nó NS: earsrlaysesim trhratssHinegsttetrhPteHirecsetesrem eiracteosbeentsetonblye ltheaedcctyheeraedwehr nestrethceogSnEicZENS oehnaeserectogtnaikzedathe NS: eurtetttatpkeaoadcfihfe. thuê phương pháp tiếp cận khi nói đến tiền điện tử.

"Hãy cho Gary một chút thời gian!" bạn có thể nói. Đây mới chỉ là năm đầu tiên anh ấy làm việc và anh ấy đang sắp xếp một loạt các ưu tiên khác nhau. Anh ấy không mang theo trường hợp Ripple, Jay Clayton đã làm. Anh ấy đã không ném đá ETF Bitcoin trong tám năm, cuối cùng anh ấy đã vượt qua một lần. Anh ấy không viết báo cáo DAO hoặc giải quyết Block.One case, và anh ấy chắc chắn không phải là tác giả của **Howey** ý kiến. Anh ấy chỉ đang làm việc với các công cụ lỗi thời vì Quốc hội vẫn chưa giải quyết vấn đề tiền điện tử.

Đủ công bằng. Sau đó, hãy xem xét các vị trí của anh ấy cho đến nay:

- **ETF tiền điện tử:** Tôi sẽ giải thích những cảm nhận của mình về các ETF bitcoin độc hại trong Chương 5. Bây giờ, hãy biết rằng sự chậm trễ 8 năm của SEC trong việc phê duyệt đã khiến các nhà đầu tư bỏ lỡ mức đánh giá cao gấp 800 lần bên trong tài sản cơ bản, một thất bại thảm hại trong nhiệm vụ hình thành vốn của SEC.

Điều đó không có trên Gensler. Nhưng đây là những gì: ưu tiên các ETF dựa trên tương lai sẽ phải chịu 5-10% chi phí ẩn hàng năm trong “cuộc hợp đồng” (điều đó có lợi cho Phố Wall) so với ETF dựa trên giao ngay tm haadaerledmaoftdeerled

Một ttothreldvolairldg'seslatrcgoenStmcomitma futineds (ftuhnedS (PthDeRSERDdGTF) .EWf y. aWphpyroavpeparonvexaonticexfuotticresstrsctru tuctrteurves.và NS: sthuepesuogeroiprtiontwthw8it0h% 8l0o%thợ hãneersfeaensda4n0dx 4th0ex tlihqeuilqituyi? ctye lVNS, nsnr swlearnma notskitckklicakbilliatybiolivtyerotvterthtoC

NS: TCF (TwCho (wreguileultahte hitecointcufuitnfrutsu), lý do),đhnodldholdt buseuđoitoInđiensgsrasngtrsahtnithoiverosvigehrstigaourththyod NS: tohnetchreypctypstpoostprotarkeatskeatnsdamdetirhexircexachngaensg. của elts. lhtshtaogsteagkaitnagk.inHgi, sapnotiet'stato tdhescigonnetrdartyoasrlo ewbald-

finasceitdutilen.aHenflisoawlitaor.cGyopotwadsayfe WƯa ông. các nhà quản lý quỹ thông thường sẽ chọn nắm giữ một thứ độc hại, đắt tiền như vậy

- **Cảng An toàn:** Đó là một điều dễ phản đối Cảng an toàn của Hester Peirce. Đó là một cách khác để giả mạo sự thiếu hiểu biết và nói dối Quốc hội về điều đó. Đó là những gì Gensler đã làm vào tháng 10 khi được hỏi trực tiếp về nó từ

- **NS:** MộtNSNSerickNSkMNSbrNIsolysuhtne AthttidngpDoteodptpoesvahsatenraPnesiwer'swSiathfeaHsalyr boitr.oIf'tsmaisndoirtheectridonf (ewigndgfnoorrance

Một gia tinhNSJo, MộtNSnotgNSenNSE.nWNSicMNSileLANSWNSNS: tại: Gensler đã làm vào tháng 10 khi được hỏi trực tiếp về Cảng an toàn

từ Hạ nghị sĩ Patrick McHenry, Anh ta lảng tránh một câu trả lời với một chút định hướng sai lầm (xem cho chính mình), và

PM: “Bạn đã xem lại Luật che giấu an toàn chưa?”

McHenry đã đồng định anh ấy trong quá trình theo dõi!

GG: “Tôi chưa xem lại hóa đơn của bạn.”

PM: “Bạn đã xem xét Luật che giấu an toàn của Ủy viên Peirce chưa?”

GG: “Chúng tôi tích cực nói chuyện về một số vấn đề.”

PM: “Cụ thể, bạn đã xem xét lại chính Luật che giấu an toàn chưa?” GG:

“Chúng tôi đã nói về những suy nghĩ của cô ấy về Cảng An toàn.” [PM:

“**Thượng nghị sĩ Selkis, sàn nhà là của ông.**”

SS: “Chủ tịch Gensler, tôi không quan tâm đến các cuộc chạy thử máy làm mát nước với Ủy

viên Peirce. Trả lời câu hỏi f * cking: bạn đã đọc tài liệu chưa? Nó tám trang, và



Phải sử dụng các loại thuốc để điều trị bệnh này, nhưng nếu không được điều trị đúng cách, bệnh có thể trở nên nghiêm trọng hơn. Vì vậy, bạn cần phải tuân thủ đúng theo hướng dẫn của bác sĩ để đạt được hiệu quả điều trị tốt nhất.

"Chắc chắn, Poloniex có thể đã cố gắng đăng ký làm sàn giao dịch chứng khoán hoặc nhiều khả năng hơn là

nhà môi giới đại lý để vận hành một hệ thống giao dịch thay thế [và] đã chờ đợi... và chờ đợi... và chờ đợi thêm. Do chúng tôi đã chậm chạp như thế nào trong việc xác định cách các thực thể được quản lý như [bằng chứng công khai bên chủ động](#). Gensler gần đây đã nói với [Diễn đàn thực thi chứng khoán](#): “Tôi đã yêu cầu nhân viên cắt giảm các cuộc họp với các tổ chức muốn thảo luận về các lập luận trong Wells của họ đến hiện trường ngay bây giờ với những khẩu súng thực thi của chúng tôi rực sáng và tranh luận rằng Polonix đã đệ trình.” “Hãy đến và nói chuyện với chúng tôi. Chúng tôi sẽ sử dụng nó để chống lại bạn và sau đó chống lại các cuộc thảo luận làm rõ, không được đăng ký hoặc hoạt động theo hình thức miễn trừ như lễ ra nó phải như vậy.”

Được rồi, Gary.

Đó là lý do tại sao Peirce là nhà lãnh đạo duy nhất tại SEC với một chút uy tín về tiền điện tử.

Peirce (tất nhiên) **gọi ra sự vô lý** lời mời của SEC đối với các doanh nhân tiền điện tử dựa trên

Một tăng nhiệt độ trên quỹ Đạo luật '40 (tương hồ 30 nghìn tỷ đô la

quý và ngành công nghiệp ETF), những người đã cân nhắc thêm việc tiếp xúc với các chứng khoán tiền điện tử không phải bitcoin, chẳng hạn như "Chắc chắn, **Poloniex có thể đã có gắng đăng ký như một sàn giao dịch chứng khoán hoặc nhiều khả năng là một nhà môi giới**"-ETHE của thang độ xám. Một nhà quan lý quý này với tư cách công ty của anh ấy đã được chấp thuận để nắm giữ ETHE từ một khu vực **đại lý để vận hành một hệ thống giao dịch thay thế [và] đã chờ đợi... và chờ đợi... và chờ đợi**.
vấn phong của SEC trước khi vận phong DC đã lịch sử gọi lại vài tháng sau đó... và cho họ biết, **một số nữa. Do chúng tôi đã chăm như thế nào trong việc xác định cách các thực thể được quản lý có thể tương tác**"Thực sự, không, chúng tôi đã không thực phục cho bất kỳ sản phẩm tiền điện tử nào ngoài bitcoin.". Một số khác **với tiền điện tử, những người tham gia thị trường có thể ngạc nhiên khi thấy chúng tôi tham gia vào** các luật sự quý xác nhận rằng SEC vận thư dịch với các chứng khoán không phải bitcoin. Ngay cả bitcoin cũng không **cảnh báo giờ với súng thực từ của chúng tôi rơi chảy và tranh luận rằng Poloniex đã không được đăng ký hoặc** được xem một cách thuận lợi. Nó chỉ đơn thuần là được phong trong.
hoạt động theo chế độ miễn trừ như lẽ ra nó phải như vậy. "

- **Đồng tiền giá trị ổn định:** Việc nắm bắt quyền lực minh bạch nhất mà chúng tôi đã thấy có liên quan đến sự thúc đẩy của Gensler

tiền xu "một cái gặt đầu với" quỹ giá trị ổn định "do SEC quản lý. Thành thật mà nói, tôi ít gặp vấn đề hơn với điều này

[illegible]

Nguyễn Trần Thanh Hùng, ban phước cho bất kỳ chứng khoán tiền điện tử nào ngoài quỹ ủy thác bitcoin. " Một số quỹ khác các luật sư xác nhận rằng SEC vẫn thù địch với các chứng khoán không phải bitcoin, về cơ bản gọi là

chứa danh sách các công ty nước ngoài đã từ chối yêu cầu của SEC để kiểm toán hồ sơ. Bạn có biết không, 95% công ty trong danh sách của họ có kiểm toán viên ở cả hai đại lục

Mặt NSNSMgTNSMuocngdPionnNFTYhoemksoetw.raSnmsal roentnfipstsgiongGrhaihawPee'vtroelseueenrABoemawlw,lthGineansMorbslj,sjhDf.ocrom
 gthghetro \$ f1toheblisltiaobnl + ecbouinsmeasrskest...awnNSNCISNSINSingNSISjco lbyay clp_vesrlivkeraBriayni,dPiningd *usotoaNSojin thieu hánh_merachelentduwesic.

thách thức hơn là tiếp trợ stablecoin bằng thương phiếu hoặc các sản phẩm ít thanh khoản hơn. Bạn có đang đùa tôi không? Có phải sự khác biệt mà Phố Wall kiếm tiền từ một nhóm và không

• **crypto so với China Stonks:** Tôi biết chủ nghĩa nói gì không phải là tuyệt vời, cuộc tranh luận dựa trên thực tế. Nhưng nó nên Ban bức mình rằng các công ty Trung Quốc giao dịch tự do trên các sàn giao dịch chứng khoán của Hoa Kỳ trong khi **cổ ý vầy**

Một quy tắc của nhà đầu tư creendti.ted là. Các quy tắc này chặn người dùng nhận mã thông báo kiểm được phần thưởng. Họ ngăn cản các công ty niêm yết cổ phiếu cho đến khi phần lớn sự tăng trưởng của họ đã được nắm bắt

riepabyllicThCioogspalkneyin om Bn pCuesBd ntud m fphuebylicnlatbrlaeddehdm. (Tôl có
Thứ tư

uroeulydNSno'NS
NSfMötlINSnLäNSNSNSW
tyeoounken
vwtöleNS,e9n5o%uoqNSftNSSoetrongNSNSolNSNSP
oMötnnMötI EvNSoiNSnttrongNSNSanh taNSirenóiditNSINSMötlNSmöt
rmmôt
kw
yIMötntrölyS MötNSnttrongNSNS